

**Destques**

- **Mercado:** O Ibovespa renovou recordes na última sessão, com os investidores repercutindo a sinalização mais “dovish” dada na véspera pelo presidente do Fed, Jerome Powell. Depois de marcar 89.909 pontos na máxima intraday, o índice reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o pregão em alta de 0,51%, aos 89.709 pontos. Com isso, o índice renovou tanto o recorde de fechamento, quanto do intradia – ambos registrados no dia 5 de novembro, em 89.598 pontos.
- **Economia:** Em destaque na agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro cresceu 0,8% no terceiro trimestre ante o segundo trimestre deste ano, informou há pouco o IBGE. Na comparação com o terceiro trimestre de 2017, o PIB avançou 1,3% no terceiro trimestre deste ano.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
CCR SA	CCRO3	12,74	11,17	16,13
Suzano Papel	SUZB3	38,93	5,96	2,85
Ecorodovias	ECOR3	9,41	5,61	3,34
Cosan	CSAN3	33,88	4,28	5,05
Usiminas	USIM5	8,98	3,34	-12,65
Estacio Part	ESTC3	25,55	3,27	17,25
Natura	NATU3	40,38	2,75	23,90
Ultrapar	UGPA3	48,42	2,58	9,42
Gol	GOLL4	21,35	2,15	16,03
Smiles	SMLS3	43,41	2,12	16,54

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
P.Acucar-Cbd	PCAR4	83,53	-3,43	6,79
Cyrela Realt	CYRE3	13,82	-2,47	-5,34
Cielo	CIEL3	8,91	-2,30	-32,50
B2W Digital	BTOW3	38,73	-1,45	12,26
Cvc Brasil	CVCB3	60,62	-1,45	7,10
Brasil	BBAS3	45,24	-1,14	6,84
MRV	MRVE3	12,12	-1,06	-4,11
Petrobras	PETRA	25,17	-0,83	-8,51
BBSeguridade	BBSE3	28,48	-0,80	7,55
Localiza	RENT3	27,82	-0,71	-3,23

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,11	0,89	25.339
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,25	-0,45	7.273
S&P 500	S&P 500	-0,22	0,96	2.738
Ibovespa	IBOV	0,51	2,61	89.710
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,49	2,93	37.064
Fundos Imobiliários	IFIX	0,42	2,57	2.300

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.654.756	65.584	25,17
Vale	VALE3	1.214.721	23.359	52,00
Bradesco	BBDC4	537.505	13.941	38,92
ItaúUnibanco	ITUB4	525.501	14.516	36,35
Brasil	BBAS3	440.943	9.704	45,24
Ambev S/A	ABEV3	366.152	22.010	16,64

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
30/nov	09:00	IBGE: PIB	3T18	-	-	-
30/nov	10:30	Banco Central: estatísticas fiscais	outubro	-	-	-
<b>EUA</b>						
30/nov	12:45	Índice dos gerentes de compra de Chicago	novembro	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 29/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,4%	ER	43,50	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,0%	ER	83,53	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	10,1%	ER	75,60	-	Médio
Suzano	SUZB3	9,9%	ER	38,93	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,7%	ER	36,35	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	28,71	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	12,96	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	32,10	-	Alto
JSL	JSLG3	8,6%	ER	6,79	-	Médio
Grendene	GRND3	6,9%	ER	8,10	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,68%	2,85%	0,20%	-11,63%
Rendimento do Ibovespa	0,51%	4,03%	2,61%	17,42%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>133%</b>	<b>71%</b>	<b>8%</b>	<b>-</b>

  

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,51%	4,03%	2,61%	17,42%
IBRX	0,49%	3,92%	2,93%	17,23%
Dólar - PTAX Venda	-0,16%	1,28%	3,74%	16,59%
Dow Jones Index	-0,11%	0,89%	2,51%	2,51%
Nasdaq Composite	-0,25%	-0,45%	5,36%	5,36%

Cotação em 29/11/18

## **Mercado – Pregão 29 de Novembro**

---

O Ibovespa renovou recordes na última sessão, com os investidores repercutindo a sinalização mais “dovish” dada na véspera pelo presidente do Fed, Jerome Powell. Depois de marcar 89.909 pontos na máxima intraday, o índice reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o pregão em alta de 0,51%, aos 89.709 pontos. Com isso, o índice renovou tanto o recorde de fechamento, quanto do intradia – ambos registrados no dia 5 de novembro, em 89.598 pontos.

A alta do Ibovespa ontem só não foi maior devido à tensão com a reunião de líderes do G-20, que acontece em Buenos Aires nesta sexta-feira. Há grande expectativa pelo encontro entre o presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, e o da China, Xi Jinping, porém a probabilidade de que cheguem a um acordo capaz de encerrar a disputa comercial entre os países é baixa.

## **Economia**

---

Em destaque na agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro cresceu 0,8% no terceiro trimestre ante o segundo trimestre deste ano, informou há pouco o IBGE. Na comparação com o terceiro trimestre de 2017, o PIB avançou 1,3% no terceiro trimestre deste ano.

O resultado do PIB do 3T18 veio em linha com o esperado pelo mercado e teve como destaque o bom desempenho da Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), que subiu 6,6% no terceiro trimestre em relação ao segundo trimestre deste ano. Na comparação com o terceiro trimestre de 2017, a FBCF mostrou alta de 7,8%, maior resultado desde o segundo trimestre de 2013.

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E <sup>1</sup>		P/Book <sup>1</sup>		EV/Ebitda <sup>1</sup>		Div. Yield <sup>1</sup>		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	83,53	102,20	22,35%	Compra	22.266	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-3,43	6,79
Lojas Americanas	LAME4	19,98	20,95	4,85%	Compra	29.084	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	1,52	6,28
B2W Digital	BTOW3	38,73	32,25	-16,73%	Compra	17.710	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-1,45	12,26
Hypermarcas	HYPE3	32,10	32,60	1,56%	Compra	20.289	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,78	7,79
Natura	NATU3	40,38	37,00	-8,37%	Compra	17.390	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	2,75	23,90
Marisa	AMAR3	5,58	-	-	-	1.138	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-2,11	7,31
CVC	CVCB3	60,62	60,00	-1,02%	Compra	8.784	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-1,45	7,10
Raia Drogasil	RADL3	62,18	76,10	22,39%	Venda	20.478	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-0,35	-1,02
Lojas Renner	LREN3	39,44	36,50	-7,45%	Manutenção	28.234	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-0,15	4,89
Herings	HGTX3	25,78	-	-	-	4.161	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	1,02	14,99
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>2,20%</b>		<b>169.535</b>	<b>24,38</b>	<b>21,58</b>	<b>4,04</b>	<b>3,59</b>	<b>12,41</b>	<b>10,17</b>	<b>1,82</b>	<b>2,29</b>	<b>-0,29</b>	<b>9,03</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	11,75	11,25	-4,26%	Manutenção	31.879	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	2,09	14,63
Marfrig	MRFG3	6,20	8,25	33,06%	Compra	3.848	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,00	-3,28
BRF	BRFS3	22,50	30,00	33,33%	Compra	18.255	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	1,90	2,74
Minerva	BEEF3	5,53	10,50	89,87%	Compra	1.252	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	1,84	0,73
M. Dias Branco	MDIA3	41,85	45,00	7,53%	Manutenção	14.187	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	1,14	-5,89
Ambev	ABEV3	16,64	22,00	32,21%	Compra	261.584	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,30	1,84
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>31,96%</b>		<b>331.005</b>	<b>16,60</b>	<b>14,91</b>	<b>2,53</b>	<b>2,38</b>	<b>8,97</b>	<b>7,44</b>	<b>1,55</b>	<b>2,96</b>	<b>1,11</b>	<b>1,80</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	2,99	-	-	Compra	19.863	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,33	-4,06
Suzano Papel	SUZB3	38,93	-	-	Manutenção	42.581	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	5,96	2,85
Fibra	FIBR3	72,28	-	-	Manutenção	39.993	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	1,67	0,60
<b>Sum or Average (simple)</b>						<b>102.436</b>	<b>21,21</b>	<b>9,60</b>	<b>2,49</b>	<b>2,11</b>	<b>9,36</b>	<b>8,42</b>	<b>2,87</b>	<b>3,69</b>	<b>2,43</b>	<b>-0,20</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,11	-	-	-	6.915	-	-	-	-	-	-	-	-	0,99	-9,36
Gerdau	GGBR4	15,10	-	-	-	24.009	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	0,20	-6,34
CSN	CSNA3	8,78	-	-	-	12.117	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	1,39	-8,25
Usiminas	USIM5	8,98	12,50	39,20%	-	12.894	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	3,34	-12,65
Vale	VALE3	52,00	61,00	17,31%	Manutenção	268.351	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-0,57	-8,31
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>28,25%</b>		<b>324.287</b>	<b>11,17</b>	<b>10,08</b>	<b>1,32</b>	<b>1,17</b>	<b>6,45</b>	<b>5,83</b>	<b>2,06</b>	<b>2,86</b>	<b>1,07</b>	<b>-8,98</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSID3	5,01	-	-	-	84	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,99	-8,24
Cyrela Realty	CYRE3	13,82	-	-	-	5.309	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-2,47	-5,34
Even	EVEN3	5,20	5,70	9,62%	Compra	1.128	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	0,78	8,56
MRV	MRVE3	12,12	19,00	56,77%	Compra	5.375	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-1,06	-4,11
JHSF	JHSF3	1,90	-	-	-	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	2,15	20,25
Gafisa	GISA3	15,19	-	-	-	667	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	2,29	28,73
<b>Malls</b>																
Multipian	MULT3	23,50	-	-	-	13.968	-	-	-	-	-	-	-	-	1,08	2,17
BR Malls	BRML3	12,96	12,50	-3,55%	Compra	10.916	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,86	2,74
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>20,94%</b>		<b>38.447</b>	<b>20,80</b>	<b>9,68</b>	<b>0,69</b>	<b>0,67</b>	<b>24,75</b>	<b>9,38</b>	<b>3,30</b>	<b>4,83</b>	<b>0,33</b>	<b>5,60</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	43,50	38,00	-12,64%	Manutenção	163.090	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,09	3,08
Itau Unibanco	ITUB4	36,35	50,25	38,24%	Compra	326.079	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,89	10,74
Bradesco	BBDC4	38,92	36,90	-5,19%	Compra	246.090	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	1,25	13,53
Banco do Brasil	BBAS3	45,24	41,00	-9,37%	Manutenção	126.017	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-1,14	6,84

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside <sup>1</sup>	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E <sup>1</sup>		P/Book <sup>1</sup>		EV/Ebitda <sup>1</sup>		Div. Yield <sup>1</sup>		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	28,48	32,50	14,12%	Compra	56.863	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-0,80	7,55
Itaúsa	ITSA4	12,49	12,00	-3,92%	Compra	106.668	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	0,97	11,12
Bradespar	BRAP4	31,49	-	-	-	10.521	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	0,29	-8,88
Cielo	CIEL3	8,91	18,50	107,63%	Compra	24.184	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-2,30	-32,50
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>39,27%</b>		<b>198.236</b>	<b>10,67</b>	<b>11,27</b>	<b>2,57</b>	<b>2,47</b>	<b>11,95</b>	<b>12,89</b>	<b>6,71</b>	<b>6,49</b>	<b>-0,46</b>	<b>-5,68</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	12,63	-	-	-	18.427	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	1,28	14,51
CPFL	CPFE3	27,19	-	-	-	27.677	-	-	-	-	-	-	-	-	4,58	8,11
Sabesp	SBSP3	28,71	33,35	16,16%	Compra	19.624	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-0,21	2,72
Light	LIGT3	15,57	-	-	-	3.175	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	2,70	-6,60
TRPL	TRPL4	72,36	75,00	3,65%	Compra	11.670	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,25	10,73
Energias do Brasil	ENBR3	13,70	17,00	24,09%	Compra	8.297	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,51	-2,14
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.309	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	25,77	-	-	-	35.782	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	0,16	9,66
CESP	CESP6	19,80	-	-	-	6.447	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	3,72	-0,25
Equatorial	EQTL3	74,00	70,90	-4,19%	Compra	14.709	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-0,60	8,84
Copel	CPL6	32,60	31,56	-3,19%	Compra	8.586	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	0,46	24,29
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>7,30%</b>		<b>160.703</b>	<b>11,56</b>	<b>7,93</b>	<b>0,89</b>	<b>0,83</b>	<b>6,80</b>	<b>5,75</b>	<b>5,52</b>	<b>6,98</b>	<b>1,24</b>	<b>6,99</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	21,75	22,75	4,60%	Compra	15.972	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	0,05	3,92
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,07	-	-	-	3.595	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	0,50	24,20
Marcopolo	POMO4	4,15	-	-	-	3.475	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-2,25	5,60
Randon	RAPT4	8,92	-	-	-	2.720	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-0,67	12,34
Tupy	TUPY3	19,44	24,00	23,46%	Compra	2.803	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	0,57	13,11
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>14,03%</b>		<b>28.564</b>	<b>20,57</b>	<b>12,55</b>	<b>1,31</b>	<b>1,24</b>	<b>7,79</b>	<b>6,54</b>	<b>2,56</b>	<b>3,50</b>	<b>-0,38</b>	<b>11,83</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,75	51,00	9,09%	Compra	77.216	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,00	8,17
TIM Par	TIMP3	12,04	-	-	-	29.142	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	0,00	3,88
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>9,09%</b>		<b>106.357</b>	<b>13,61</b>	<b>11,93</b>	<b>1,18</b>	<b>1,10</b>	<b>4,51</b>	<b>4,19</b>	<b>5,03</b>	<b>5,64</b>	<b>0,00</b>	<b>6,03</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,90	14,00	28,44%	Compra	17.735	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-0,55	-3,85
Ánima	ANIM3	17,00	-	-	-	1.320	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	0,35	2,10
Ser	SEER3	16,07	-	-	-	2.137	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,25	3,08
Estácio	ESTC3	25,55	36,25	41,88%	Compra	7.668	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	3,27	17,25
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>35,16%</b>		<b>28.859</b>	<b>9,81</b>	<b>8,20</b>	<b>1,47</b>	<b>1,29</b>	<b>6,07</b>	<b>5,31</b>	<b>2,94</b>	<b>3,43</b>	<b>0,71</b>	<b>4,65</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	55,83	-	-	-	42.620	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	1,71	7,06
Petróbras	PETR4	25,17	23,50	-6,63%	Manutenção	348.276	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,83	-8,51
Ultrapar	UGPA3	48,42	51,30	5,95%	Compra	26.297	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	2,58	9,42
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-0,34%</b>		<b>417.193</b>	<b>13,03</b>	<b>11,90</b>	<b>3,10</b>	<b>2,57</b>	<b>6,38</b>	<b>5,84</b>	<b>3,39</b>	<b>3,75</b>	<b>1,15</b>	<b>2,66</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	33,88	50,50	49,06%	Compra	13.298	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	4,28	5,05
São Martinho	SMT03	18,30	22,85	24,86%	Compra	6.420	11,52	11,85	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,27	-5,67
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>36,96%</b>		<b>19.718</b>	<b>11,68</b>	<b>10,56</b>	<b>1,52</b>	<b>1,43</b>	<b>5,26</b>	<b>5,02</b>	<b>3,66</b>	<b>4,34</b>	<b>2,28</b>	<b>-0,31</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,41	11,55	22,74%	Compra	5.236	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	5,61	3,34
CCR	CCRO3	12,74	14,50	13,81%	Compra	25.735	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	11,17	16,13
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>18,28%</b>		<b>30.971</b>	<b>9,41</b>	<b>7,99</b>	<b>3,19</b>	<b>2,74</b>	<b>5,45</b>	<b>4,71</b>	<b>5,44</b>	<b>6,22</b>	<b>8,39</b>	<b>9,74</b>
<b>Others</b>																
Gol	GOLL4	21,35	-	-	-	7.424	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	2,15	16,03
Localiza	RENT3	27,82	30	7,84%	Compra	18.414	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-0,71	-3,23
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>7,84%</b>		<b>25.837</b>	<b>21,41</b>	<b>14,80</b>	<b>4,91</b>	<b>4,10</b>	<b>9,66</b>	<b>8,25</b>	<b>0,60</b>	<b>0,76</b>	<b>0,72</b>	<b>6,40</b>

<sup>1</sup> Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Econômica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado:** ER

Atualizado no fechamento: 29.11.2018

**Acima de Mercado:** -**Neutro:** -**Abaixo de Mercado:** -

(\*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

**Analista Responsável:**

Nicolas Takeo, CNPI

**Departamento de Análise de Empresas****Disclaimer**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.