

## Guia de Recomendações Eleven

Neste guia, temos todas as empresas cobertas com preço alvo, potencial de valorização e recomendação (COMPRA, NEUTRO ou VENDA).

**Qualidade:** nossa percepção da qualidade de uma companhia está intrinsecamente ligada à sua capacidade de entregar e manter retorno sobre o capital investido consistentemente acima do seu custo de capital.

**Risco:** probabilidade de perda definitiva, parcial ou integral, do capital investido pela mudança de expectativas sobre o fluxo de caixa futuro da companhia.

**Índice:** soma da qualidade e do risco, entregando a percepção de que a nota 10 é destinada aos ativos de “maior qualidade com menor risco” e 2 aos ativos de “menor qualidade com maior risco”, não levando em conta o potencial de valorização do papel (baseado em nosso preço alvo).

Qualidade		Risco	
1	Muito Abaixo da Média	1	Muito Acima da Média
2	Abaixo da Média	2	Acima da Média
3	Média	3	Média
4	Acima da Média	4	Abaixo da Média
5	Muito Acima da Média	5	Muito Abaixo da Média

##

Sinaliza novas coberturas iniciadas, ou mudanças de recomendação, ou alterações para Sob Revisão desde o último Guia de Recomendações.

&gt;&gt;

Sinaliza alterações para **VALORES MAIORES** em relação ao último Guia de Recomendações.

&lt;&lt;

Sinaliza alterações para **VALORES MENORES** em relação ao último Guia de Recomendações.

**Adeodato Netto**  
Estrategista-Chefe

**Carlos Daltozo**  
Co-Head de Renda Variável

**Daniela Bretthauer**  
Co-Head de Renda Variável

**Diana Stulhberger, CFA**  
Analista, CNPI

**Flávia Ozawa**  
Analista, CNPI

**Raul Grego Lemos**  
Analista, CNPI

**Renato Pinto**  
Analista, CNPI

**Tasso Sousa**  
Analista, CNPI

**Raphael Figueredo**  
Analista, CNPI-T

**Jéssica Feitosa**  
Analista, CNPI-T

**Alexandre Kogake**  
Analista

**Alexia Wiesel**  
Analista

**Eric Huang**  
Analista

**Luísa Hiraki**  
Analista

**Mariana Ferraz**  
Analista

**Tales Granello**  
Analista

Tabela 01 - Guia de Recomendações Eleven

Companhia	Ticker	Preço Atual (3/jul)	Preço Alvo	Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside	
Aéreas										
Azul	AZUL4	R\$ 21,15	R\$ 34,00	R\$ 30,50	COMPRA	2	3	5	60,8%	
Açúcar e Etanol										
Cosan Energia	CSAN3	R\$ 75,62	R\$ 70,00	-	NEUTRO	2	3	5	-7,4%	
São Martinho	SMT03	R\$ 20,96	R\$ 21,00	>>	NEUTRO	2	3	5	0,2%	
Agronegócio										
Brasil Agro	AGRO3	R\$ 22,21	R\$ 24,00	R\$ 22,50	>>	COMPRA	3	3	6	8,1%
SLC Agrícola	SLCE3	R\$ 23,91	R\$ 26,00	-	NEUTRO	3	3	6	8,7%	
Alimentos e Bebidas										
Ambev	ABEV3	R\$ 14,14	R\$ 14,00	-	VENDA	2	4	6	-1,0%	
Minerva Foods	BEEF3	R\$ 13,20	R\$ 15,00	-	NEUTRO	3	3	6	13,6%	
BRF	BRFS3	R\$ 20,19	R\$ 30,00	R\$ 27,00	COMPRA	4	4	8	48,6%	
Camil Alimentos	CAML3	R\$ 11,19	R\$ 12,00	-	NEUTRO	3	3	6	7,2%	
JBS	JBSS3	R\$ 21,95	R\$ 30,00	R\$ 27,00	COMPRA	4	4	8	36,7%	
M. Dias Branco	MDIA3	R\$ 40,33	R\$ 40,00	-	NEUTRO	3	3	6	-0,8%	
Marfrig	MRF33	R\$ 12,35	R\$ 18,00	R\$ 16,00	COMPRA	3	3	6	45,7%	
Bancos										
Banco ABC Brasil	ABCB4	R\$ 14,15	R\$ 19,00	-	NEUTRO	2	4	6	34,3%	
Banco do Brasil	BBAS3	R\$ 33,50	R\$ 49,00	R\$ 44,00	COMPRA	2	3	5	46,3%	
Bradesco	BBDC4	R\$ 21,35	R\$ 33,00	R\$ 30,00	COMPRA	3	4	7	54,6%	
Banco Inter	BIDI11	R\$ 44,96	R\$ 46,00	-	COMPRA	2	4	6	2,3%	
Banco BMG	BMGB4	R\$ 5,51	R\$ 9,00	-	NEUTRO	2	3	5	63,3%	
Banco BTG Pactual	BPAC11	R\$ 79,51	R\$ 104,00	R\$ 95,00	COMPRA	##	2	3	5	30,8%
Banco Pan	BPAN4	R\$ 9,42	R\$ 10,00	-	COMPRA	2	3	5	6,2%	
Banrisul	BRSR6	R\$ 14,26	R\$ 23,00	-	NEUTRO	2	3	5	61,3%	
Itaú Unibanco	ITUB4	R\$ 26,50	R\$ 29,00	-	COMPRA	3	5	8	9,4%	
Itaúsa	ITSA4	R\$ 9,97	R\$ 11,00	-	COMPRA	3	5	8	10,3%	
Banco Santander Brasil	SANB11	R\$ 28,44	R\$ 39,00	-	NEUTRO	2	4	6	37,1%	
Concessões										
Grupo CCR	CCRO3	R\$ 14,80	R\$ 19,00	-	NEUTRO	2	3	5	28,4%	
Ecorodovias	ECOR3	R\$ 13,87	R\$ 17,00	-	NEUTRO	2	3	5	22,6%	
Construção Civil										
Cyrela	CYRE3	R\$ 25,32	R\$ 26,00	-	COMPRA	3	4	7	2,7%	
Direcional	DIRR3	R\$ 16,36	R\$ 12,00	-	NEUTRO	3	3	6	-26,7%	
Even	EVEN3	R\$ 12,27	R\$ 13,00	-	COMPRA	2	2	4	5,9%	
EZTec	EZTC3	R\$ 42,92	R\$ 45,00	-	NEUTRO	4	4	8	4,8%	
Moura Dubeux	MDNE3	R\$ 9,18	R\$ 10,00	-	NEUTRO	2	2	4	8,9%	
MRV Engenharia	MRVE3	R\$ 19,27	R\$ 18,00	-	NEUTRO	3	4	7	-6,6%	
Mitre	MTRE3	R\$ 15,34	R\$ 17,00	R\$ 16,00	COMPRA	3	4	7	10,8%	
Tenda	TEND3	R\$ 32,97	R\$ 28,00	-	NEUTRO	4	4	8	-15,1%	
Trisul	TRIS3	R\$ 13,16	R\$ 12,00	-	COMPRA	2	3	5	-8,8%	
Educação										
Anima Educação	ANIM3	R\$ 25,69	R\$ 33,00	R\$ 30,00	COMPRA	2	4	6	28,5%	
Cogna	COGN3	R\$ 7,20	R\$ 6,00	-	VENDA	1	2	3	-16,7%	
Ser Educacional	SEER3	R\$ 15,60	R\$ 22,00	-	NEUTRO	2	3	5	41,0%	
YDUQS	YDUQ3	R\$ 34,48	R\$ 45,00	R\$ 40,00	COMPRA	2	4	6	30,5%	
Energia Elétrica										
Cemig	CMIG4	R\$ 11,13	R\$ 11,00	-	COMPRA	2	2	4	-1,2%	
Copel	CPL6	R\$ 61,15	R\$ 67,00	-	COMPRA	3	3	6	9,6%	
Engie	EGIE3	R\$ 45,05	R\$ 45,00	-	NEUTRO	5	4	9	-0,1%	
Energias do Brasil	ENBR3	R\$ 18,15	R\$ 19,00	-	COMPRA	4	4	8	4,7%	
Light	LIGT3	R\$ 17,20	R\$ 11,00	-	VENDA	1	1	2	-36,0%	
Neoenergia	NEOE3	R\$ 19,68	R\$ 18,00	-	NEUTRO	4	3	7	-8,5%	
AES Tietê	TIET11	R\$ 16,21	R\$ 15,00	-	NEUTRO	4	3	7	-7,5%	
ISA CTEEP	TRPL4	R\$ 21,40	R\$ 22,00	-	NEUTRO	5	4	9	2,8%	
Financeiro - Não Bancos										
B3	B3SA3	R\$ 56,50	R\$ 60,00	R\$ 57,00	>>	COMPRA	2	4	6	6,2%
Cielo	CIEL3	R\$ 4,80	R\$ 8,00	R\$ 7,00	COMPRA	2	3	5	66,7%	

Companhia	Ticker	Preço Atual (3/jul)	Preço Alvo		Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside	
Indústria											
Embraer	EMBR3	R\$ 8,19	Sob Revisão		-	NEUTRO	2	4	6	-	
Taurus	TASA4	R\$ 6,31	R\$ 10,50	>>	R\$ 9,00	COMPRA	1	2	3	66,4%	
Fras-Le	FRAS3	R\$ 5,55	R\$ 7,50		R\$ 6,50	COMPRA	3	3	6	35,1%	
MAHLE Metal Leve	LEVE3	R\$ 18,88	R\$ 20,00		-	NEUTRO	3	4	7	5,9%	
Iochpe-Maxion	MYPK3	R\$ 13,99	R\$ 22,00		R\$ 19,00	COMPRA	3	3	6	57,3%	
Marcopolo	POMO4	R\$ 2,92	R\$ 3,00		-	NEUTRO	3	3	6	2,7%	
Randon	RAPT4	R\$ 10,72	R\$ 18,00		R\$ 16,00	COMPRA	3	4	7	67,9%	
Indústrias Romi	ROMI3	R\$ 13,97	R\$ 14,00		-	COMPRA	2	3	5	0,2%	
Priner	PRNR3	R\$ 10,09	R\$ 25,00		R\$ 17,00	COMPRA	3	3	6	147,8%	
Tupy	TUPY3	R\$ 19,28	R\$ 27,00		R\$ 24,00	COMPRA	4	3	7	40,0%	
WEG	WEGE3	R\$ 54,00	R\$ 65,00	>>	R\$ 60,00	COMPRA	4	5	9	20,4%	
Indústria Química											
Braskem	BRKM5	R\$ 23,51	R\$ 36,00		-	NEUTRO	2	2	4	53,1%	
Unipar Carbocloro	UNIP6	R\$ 24,20	R\$ 44,00		R\$ 40,00	COMPRA	3	3	6	81,8%	
Infraestrutura											
Santos Brasil	STBP3	R\$ 5,81	R\$ 7,00		R\$ 6,30	COMPRA	2	3	5	20,5%	
Locação de Veículos											
Unidas	LCAM3	R\$ 17,55	Sob Revisão		-	COMPRA	3	3	6	-	
Movida	MOVI3	R\$ 14,35	Sob Revisão		-	COMPRA	3	3	6	-	
Localiza	RENT3	R\$ 42,70	Sob Revisão		-	COMPRA	3	4	7	-	
Logística											
JSL	JSLG3	R\$ 26,70	R\$ 26,00		-	COMPRA	3	3	6	-2,6%	
Log-In	LOGN3	R\$ 14,68	R\$ 25,00		R\$ 22,50	COMPRA	2	2	4	70,3%	
Rumo	RAIL3	R\$ 22,49	R\$ 27,00		-	NEUTRO	3	2	5	20,1%	
Tegma	TGMA3	R\$ 24,66	R\$ 27,00	>>	-	NEUTRO	3	3	6	9,5%	
Materiais de Construção											
Eucatex	EUCA4	R\$ 6,41	Sob Revisão		-	NEUTRO	1	2	3	-	
Portobello	PTBL3	R\$ 4,35	R\$ 5,00		R\$ 4,50	COMPRA	3	3	6	14,9%	
Mineração e Siderurgia											
Bradespar	BRAP4	R\$ 35,99	R\$ 44,00	>>	R\$ 40,00	COMPRA	3	3	6	22,3%	
CSN	CSNA3	R\$ 10,71	R\$ 9,00		-	NEUTRO	2	3	5	-16,0%	
Ferbasa	FESA4	R\$ 18,53	R\$ 20,00		-	NEUTRO	2	3	5	7,9%	
Gerdau	GGBR4	R\$ 15,71	R\$ 18,00		R\$ 16,00	COMPRA	2	3	5	14,6%	
Gerdau Metalurgica	GOAU4	R\$ 7,27	R\$ 8,80		R\$ 8,00	COMPRA	2	3	5	21,0%	
Usiminas	USIM5	R\$ 7,46	R\$ 7,50		-	NEUTRO	2	3	5	0,5%	
Vale	VALE3	R\$ 55,26	R\$ 67,00	>>	R\$ 61,00	COMPRA	3	3	6	21,2%	
Óleo, Gás e Petroquímico											
BR Distribuidora	BRDT3	R\$ 22,20	R\$ 23,00		-	NEUTRO	2	3	5	3,6%	
Petrobras	PETR3	R\$ 22,50	R\$ 28,50		R\$ 25,50	COMPRA	3	3	6	26,7%	
Petrobras	PETR4	R\$ 21,98	R\$ 26,00		R\$ 23,50	COMPRA	3	3	6	18,3%	
PetroRio	PRI03	R\$ 34,83	Sob Revisão		-	COMPRA	2	3	5	-	
Enauta	ENAT3	R\$ 10,90	R\$ 14,00		R\$ 12,50	COMPRA	3	3	6	28,4%	
Ultrapar	UGPA3	R\$ 18,43	R\$ 21,00		R\$ 19,00	COMPRA	2	4	6	13,9%	
Papel e Celulose											
Klabin	KLBN11	R\$ 20,87	R\$ 22,00		-	COMPRA	3	4	7	5,4%	
Suzano	SUZB3	R\$ 37,27	R\$ 37,00		-	VENDA	3	4	7	-0,7%	
Programa de Fidelização											
Smiles	SMLS3	R\$ 15,45	Sob Revisão		-	NEUTRO	1	2	3	-	
Properties											
Estapar ##	ALPK3	R\$ 9,60	R\$ 17,00		R\$ 15,00	COMPRA	2	3	5	77,1%	
Log Commercial Properties	LOGG3	R\$ 33,49	R\$ 32,00		-	COMPRA	3	5	8	-4,4%	
São Carlos	SCAR3	R\$ 37,55	Sob Revisão		-	COMPRA	3	4	7	-	
Resseguros											
IRB Brasil RE	IRBR3	R\$ 9,68	R\$ 21,00	<<	-	COMPRA	##	4	4	8	116,9%
Saneamento											
Copasa	CSMG3	R\$ 57,90	R\$ 72,00		R\$ 65,00	COMPRA	3	2	5	24,4%	
Sanepar	SAPR11	R\$ 31,40	R\$ 43,00		R\$ 39,00	COMPRA	4	3	7	36,9%	

Companhia	Ticker	Preço Atual (3/jul)	Preço Alvo		Preço Limite de Entrada	Recomendação	Risco	Qualidade	Índice	Upside / Downside	
Saúde											
Alliar	AALR3	R\$ 10,16	R\$ 14,00		R\$ 12,00	COMPRA	2	3	5	37,8%	
Grupo Biotoscana	GBIO33	R\$ 10,00	R\$ 10,15		-	NEUTRO	2	2	4	1,5%	
Grupo NotreDame Intermédica	GNDI3	R\$ 65,80	R\$ 89,00		R\$ 83,00	COMPRA	4	5	9	35,3%	
Hapvida	HAPV3	R\$ 60,91	R\$ 71,00		R\$ 66,00	COMPRA	4	4	8	16,6%	
Hypera Pharma	HYPE3	R\$ 32,40	R\$ 38,00		-	NEUTRO	3	4	7	17,3%	
OdontoPrev	ODPV3	R\$ 14,28	R\$ 22,00		R\$ 20,50	COMPRA	4	4	8	54,1%	
Hermes Pardini	PARD3	R\$ 22,50	R\$ 22,00		-	NEUTRO	3	3	6	-2,2%	
Profarma	PFRM3	R\$ 5,45	R\$ 7,00		R\$ 6,00	COMPRA	2	2	4	28,4%	
RD	RADL3	R\$ 114,62	R\$ 130,00		R\$ 115,00	COMPRA	3	4	7	13,4%	
Seguros											
Porto Seguro	PSSA3	R\$ 52,55	R\$ 69,00		-	NEUTRO	2	4	6	31,3%	
SulAmérica	SULA11	R\$ 48,50	R\$ 61,00		-	NEUTRO	2	3	5	25,8%	
Shoppings Center											
Aliansce Sonae	ALSO3	R\$ 28,76	R\$ 40,00	>>	R\$ 38,00	COMPRA	3	4	7	39,1%	
Iguatemi	IGTA3	R\$ 34,46	R\$ 43,00		-	NEUTRO	##	4	4	8	24,8%
Multiplan	MULT3	R\$ 21,35	R\$ 28,00	<<	R\$ 26,50	COMPRA	4	5	9	31,1%	
Tecnologia											
CSU CardSystem	CARD3	R\$ 13,14	R\$ 11,60		-	VENDA	2	3	5	-11,7%	
Linx	LINX3	R\$ 25,48	Sob Revisão		-	NEUTRO	3	4	7	-	
Locaweb	LWSA3	R\$ 48,26	R\$ 62,00	>>	-	COMPRA	4	4	8	28,5%	
Positivo Tecnologia	POSI3	R\$ 5,71	Sob Revisão		-	Sob Revisão	2	2	4	-	
Sinqia	SQIA3	R\$ 23,36	R\$ 36,00		R\$ 34,00	COMPRA	3	4	7	54,1%	
TOTVS	TOTS3	R\$ 24,20	R\$ 32,00		R\$ 29,00	COMPRA	4	4	8	32,2%	
Valid	VLID3	R\$ 11,35	R\$ 22,00		R\$ 21,00	COMPRA	3	3	6	93,8%	
Telecomunicação											
TIM	TIMP3	R\$ 15,25	R\$ 17,00		R\$ 16,00	COMPRA	3	3	6	11,5%	
Telefônica Brasil	VIVT4	R\$ 48,85	R\$ 52,00		-	NEUTRO	3	4	7	6,4%	
Varejo											
Arezzo & Co	ARZZ3	R\$ 48,75	R\$ 57,00		-	NEUTRO	3	4	7	16,9%	
B2W Digital	BTOW3	R\$ 108,86	R\$ 120,00		R\$ 112,00	COMPRA	4	4	8	10,2%	
Burger King Brasil	BKBR3	R\$ 11,16	R\$ 16,00		-	NEUTRO	3	3	6	43,4%	
C&A	CEAB3	R\$ 9,93	R\$ 15,00		-	NEUTRO	2	3	5	51,1%	
Centauro	CNTO3	R\$ 32,46	R\$ 41,00		-	NEUTRO	3	3	6	26,3%	
Carrefour Brasil	CRFB3	R\$ 20,20	R\$ 22,00		R\$ 20,50	COMPRA	4	4	8	8,9%	
CVC	CVCB3	R\$ 19,71	R\$ 22,00	>>	-	NEUTRO	2	2	4	11,6%	
Hering	HGTX3	R\$ 14,80	R\$ 19,00		-	NEUTRO	2	3	5	28,4%	
Lojas Americanas	LAME4	R\$ 31,00	R\$ 40,00		R\$ 37,00	COMPRA	4	4	8	29,0%	
Lojas Renner	LREN3	R\$ 41,00	R\$ 55,00		-	NEUTRO	3	4	7	34,1%	
Magazine Luiza	MGLU3	R\$ 72,00	R\$ 80,00		R\$ 74,00	COMPRA	3	4	7	11,1%	
Natura	NTCO3	R\$ 41,30	R\$ 56,00		R\$ 51,00	COMPRA	3	3	6	35,6%	
Vulcabras Azaleia	VULC3	R\$ 5,26	R\$ 6,30		-	NEUTRO	2	2	4	19,8%	
Vivara	VIVA3	R\$ 20,85	R\$ 26,00		-	NEUTRO	4	3	7	24,7%	
Via Varejo	VVAR3	R\$ 15,55	R\$ 20,00		R\$ 18,50	COMPRA	2	3	5	28,6%	

**DISCLAIMER**

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor.

Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da ICVM 598/2018, o analista **Raul Grego Lemos** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na ICVM 598, de 18 de abril de 2018, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

(i) que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma.

(ii) que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM 598, de 2018, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.