

Destaques

- **Mercado:** O último pregão do mês de outubro foi positivo para o Ibovespa. Depois de oscilar entre a mínima de 86.213 pontos (-0,77%) e a máxima de 88.028 pontos (+1,31%) ao longo do dia, o índice encerrou a quarta-feira em alta de 0,62%, aos 87.424 pontos. Com esse resultado, o Ibovespa fechou o mês de outubro com ganho de 10,19% - maior resultado percentual desde o mês de janeiro, quando o Ibovespa alcançou valorização de 11,14%.
- **Economia:** Em destaque na agenda doméstica desta quinta-feira, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa básica de juros em 6,5% ao ano e também repetiu a sinalização de que a taxa poderá subir à frente.
- **Carteira Top Pick (Alterada):** Para o mês de novembro, decidimos trocar a posição de IRB Brasil RE (IRBR3) por Pão de Açúcar PN (PCAR4). EcoRodovias ON (ECOR3), Equatorial ON (EQTL3), Ambev ON (ABEV3) e Hypera ON (HYPE3) continuam na carteira. Maiores detalhes serão encaminhados em relatório posterior.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Braskem	BRKM5	52,15	6,82	-10,76
Vale	VALE3	56,71	5,27	-5,20
Bradespar	BRAP4	34,56	5,21	-6,77
Cielo	CIEL3	13,20	4,51	7,76
Gerdau Met	GOAU4	7,94	3,66	-0,50
Localiza	RENT3	28,75	3,57	26,37
Suzano Papel	SUZB3	37,85	3,47	-21,28
BRF SA	BRFS3	21,90	3,45	-0,32
Sid Nacional	CSNA3	9,57	3,13	2,46
Rumo S.A.	RAIL3	16,65	3,10	11,15

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Santander BR	SANB11	42,20	-5,17	18,66
RaiaDrogasil	RADL3	62,82	-3,35	-13,27
Ultrapar	UGPA3	44,25	-2,36	18,54
B2W Digital	BTOW3	34,50	-2,29	24,55
Cemig	CMIG4	11,03	-2,04	54,05
Cvc Brasil	CVCB3	56,60	-1,99	30,69
MRV	MRVE3	12,64	-1,71	2,85
Qualicorp	QUAL3	14,40	-1,71	-12,62
Fleury	FLRY3	20,85	-1,65	-2,11
Weg	WEGE3	18,00	-1,64	-8,86

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,97	-5,07	25.116
Nasdaq - Composite	NASDAQ	2,01	-9,20	7.306
S&P 500	S&P 500	1,09	-6,94	2.712
Ibovespa	IBOV	0,62	10,19	87.424
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,60	10,42	36.009
Fundos Imobiliários	IFIX	0,38	5,04	2.242

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.317.269	83.768	27,62
Vale	VALE3	1.484.623	26.505	56,71
ItaúUnibanco	ITUB4	786.893	16.063	49,25
Bradesco	BBDC4	669.242	19.571	34,30
Brasil	BBAS3	526.894	12.398	42,75
Gerdau	GGBR4	504.773	31.478	16,26

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
01/nov	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	setembro	-	-	-
01/nov	15:00	Balança comercial	outubro	-	-	-
EUA						
01/nov	11:00	ISM da indústria	outubro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 31/10/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	15,0%	ER	42,20	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,1%	ER	49,25	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,2%	ER	78,22	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,7%	ER	72,46	-	Médio
Suzano	SUZB3	9,7%	ER	37,85	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,2%	ER	27,95	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,1%	ER	12,70	-	Médio
JSL	JSLG3	8,7%	ER	6,83	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,0%	ER	29,78	-	Alto
Grendene	GRND3	6,3%	ER	7,29	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,17%	0,45%	8,40%	-11,80%
Rendimento do Ibovespa	0,62%	1,99%	10,19%	14,43%
Carteira / Ibovespa	28%	23%	82%	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,62%	1,99%	10,19%	14,43%
IBRX	0,60%	2,04%	10,42%	13,90%
Dólar - PTAX Venda	0,43%	1,15%	-7,15%	12,39%
Dow Jones Index	0,97%	-5,07%	1,60%	1,60%
Nasdaq Composite	2,01%	-9,20%	5,83%	5,83%
Cotação em 31/10/18				

Mercado – Pregão de 31/10/2018

O último pregão do mês de outubro foi positivo para o Ibovespa. Depois de oscilar entre a mínima de 86.213 pontos (-0,77%) e a máxima de 88.028 pontos (+1,31%) ao longo do dia, o índice encerrou a quarta-feira em alta de 0,62%, aos 87.424 pontos. Com esse resultado, o Ibovespa fechou o mês de outubro com ganho de 10,19% - maior resultado porcentual desde o mês de janeiro, quando o Ibovespa alcançou valorização de 11,14%.

Além de perspectivas positivas para a economia brasileira após a vitória de uma chapa de direita nas eleições deste ano, a alta do Ibovespa ontem foi favorecida pelo aumento do apetite por risco no exterior diante da divulgação de balanços corporativos positivos nos EUA e na Europa.

Lá fora, o Dow Jones terminou em alta de 0,97%, o Nasdaq avançou 2,01% e o S&P 500 ganhou 1,09%. No mês, os índices acumularam perda de 5,07%, 9,20% e 6,94%, respectivamente. Na Europa, a bolsa de Londres fechou em alta de 1,31%, Paris ganhou 2,31% e Frankfurt subiu 1,42%.

Economia

Em destaque na agenda doméstica desta quinta-feira, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa básica de juros em 6,5% ao ano e também repetiu a sinalização de que a taxa poderá subir à frente, mas destacou uma melhora no seu balanço de riscos para a inflação. A decisão foi em linha com o esperado pelo mercado.

No exterior, os investidores acompanham a divulgação do ISM da indústria e dos dados sobre gastos com construção nos EUA.

Top Pick

A Carteira Top Pick teve bom desempenho no mês de outubro e encerrou o mês com ganho de 10,72%, acumulando alta de 23,2% em 2018. Já o Ibovespa subiu 10,19%, em outubro, e avança 14,4%, em 2018.

Carteira Top Pick vs Ibovespa

Rendimentos	Outubro	Ano
Rendimento Top Pick	10,72%	23,24%
Rendimento do Ibovespa	10,19%	14,43%
Δ Carteira/Ibovespa	0,53%	8,81%

Para o mês de novembro, decidimos trocar a posição de IRB Brasil RE (IRBR3) por Pão de Açúcar PN (PCAR4), reforçando nossa posição em ações do setor de Varejo.

Carteira Top Pick para o mês de Novembro:

Empresa	Código	Último	Peso
EcoRodovias	ECOR3	9,45	9,45
Equatorial	EQTL3	67,99	67,99
Ambev	ABEV3	16,34	16,34
Hypermarcas	HYPE3	29,78	29,78
Pão de Açúcar	PCAR4	78,22	78,22
Carteira Top Pick	TOP PICK		-
Ibovespa	IBOV	79.342	

Atualizado até 31.10.18 ER - Em Revisão

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	78,22	102,20	30,66%	Compra	21.528	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,33	-10,15
Lojas Americanas	LAME4	18,80	20,95	11,44%	Compra	27.457	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	2,62	18,46
B2W Digital	BTOW3	34,50	32,25	-6,52%	Compra	15.761	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-2,29	24,55
Hypermarcas	HYPE3	29,78	32,60	9,47%	Compra	18.822	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-0,10	5,15
Natura	NATU3	32,59	37,00	13,53%	Compra	14.033	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	1,18	14,83
Marisa	AMAR3	5,20	-	-	-	1.061	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,96	30,00
CVC	CVCB3	56,60	60,00	6,01%	Compra	8.238	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-1,99	30,69
Raia Drogasil	RADL3	62,82	76,10	21,14%	Venda	20.689	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-3,35	-13,27
Lojas Renner	LREN3	37,60	36,50	-2,93%	Compra	26.917	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-1,60	21,29
Herling	HGTX3	22,65	-	-	-	3.656	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	0,71	27,46
Sum or Average (simple)				10,35%		158.163	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	-0,25	14,90
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	10,25	11,25	9,76%	Manutenção	27.810	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-0,49	9,28
Marfrig	MRFG3	6,41	8,25	28,71%	Compra	3.980	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,63	20,94
BRF	BRFS3	21,90	30,00	36,99%	Compra	17.768	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	3,45	-0,32
MinerVA	BEEF3	5,49	10,50	91,26%	Compra	1.243	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	8,28	9,58
M. Dias Branco	MDIA3	44,47	45,00	1,19%	Manutenção	15.075	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-1,18	12,90
Ambev	ABEV3	16,34	22,00	34,64%	Compra	256.868	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	1,81	-10,91
Sum or Average (simple)				33,76%		322.744	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	2,08	6,91
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,18	-	-	Compra	22.173	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	1,92	-0,31
Suzano Papel	SUZB3	37,85	-	-	Compra	41.400	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	3,47	-21,28
Fibra	FIBR3	71,85	-	-	Compra	39.755	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	1,67	-4,86
Sum or Average (simple)				-		103.327	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	2,35	-8,82
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,94	-	-	-	7.680	-	-	-	-	-	-	-	-	3,66	-0,50
Gerdau	GGBR4	16,26	-	-	-	25.794	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	2,91	-5,41
CSN	CSNA3	9,57	-	-	-	13.208	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	3,13	2,46
Usiminas	USIM5	10,28	-	-	-	14.408	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-0,77	23,56
Vale	VALE3	56,71	61,00	7,56%	Venda	292.657	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	5,27	-5,20
Sum or Average (simple)				7,56%		353.747	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	2,84	2,98
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,46	-	-	-	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,15	44,44
Cyrela Realty	CYRE3	14,60	-	-	-	5.609	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	1,46	35,94
Even	EVEN3	4,79	5,70	19,00%	Compra	1.039	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-0,21	57,05
MRV	MRVE3	12,64	19,00	50,32%	Compra	5.605	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-1,71	2,85
JHSF	JHSF3	1,58	-	-	-	831	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,47	39,82
Gafisa	GFSA3	11,80	-	-	-	517	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-1,17	5,45
Malls																
Multipian	MULT3	23,00	-	-	-	13.671	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,73	22,93
BR Malls	BRML3	12,70	12,50	-1,57%	Compra	10.803	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	1,76	32,02
Sum or Average (simple)				22,58%		38.167	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,65	30,06
Banks																
Santander Brasil	SANB11	42,20	38,00	-9,95%	Manutenção	158.112	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-5,17	18,66
Itau Unibanco	ITUB4	49,25	50,25	2,03%	Compra	296.265	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-0,48	11,64
Bradesco	BBDC4	34,30	36,90	7,58%	Compra	216.005	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-1,29	19,72
Banco do Brasil	BBAS3	42,75	41,00	-4,09%	Compra	119.069	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-0,81	45,16

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	26,48	32,50	22,73%	Compra	52.870	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-1,12	9,88
Itaúsa	ITSA4	11,24	12,00	6,76%	Compra	96.050	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-0,62	11,29
Bradespar	BRAP4	34,56	-	-	-	11.581	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	5,21	-6,77
Cielo	CIEL3	13,20	18,50	40,15%	Compra	35.828	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	4,51	7,76
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				23,22%		196.329	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	2,00	5,54
Utilities																
Cemig	CMIG4	11,03	-	-	-	16.108	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-2,04	54,05
CPFL	CPFE3	25,15	-	-	-	25.601	-	-	-	-	-	-	-	-	1,09	5,36
Sabesp	SBSP3	27,95	33,35	19,32%	Compra	19.104	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	0,87	18,48
Light	LIGT3	16,67	-	-	-	3.400	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-1,77	30,54
TRPL	TRPL4	65,35	75,00	14,77%	Compra	10.645	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-1,19	11,79
Energias do Brasil	ENBR3	14,00	17,00	21,43%	Compra	8.479	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-0,71	9,46
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.529	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	23,50	-	-	-	32.610	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	0,86	51,52
CESP	CESP6	19,85	-	-	-	6.180	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	0,20	33,67
Equatorial	EQTL3	67,99	70,90	4,28%	Compra	13.513	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,24	2,83	18,33
Copel	CPL6	26,23	31,56	20,32%	Compra	7.146	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-0,27	22,51
Sum or Average (simple)				16,02%		148.314	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	0,17	25,57
Industrials																
Embraer	EMBR3	20,93	22,75	8,70%	Compra	15.370	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	3,05	5,56
Iochpe-Maxion	MYPK3	19,38	-	-	-	2.894	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-0,67	1,47
Marcopolo	POMO4	3,93	-	-	-	3.305	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-2,24	14,91
Randon	RAPT4	7,94	-	-	-	2.456	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-1,24	26,84
Tupy	TUPY3	17,50	24,00	37,14%	Compra	2.523	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	2,94	-13,67
Sum or Average (simple)				22,92%		26.548	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,37	7,02
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	43,22	51,00	18,00%	Compra	70.583	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,30	10,26
TIM Par	TIMP3	11,59	-	-	-	28.052	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-1,02	-1,19
Sum or Average (simple)				18,00%		98.634	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-0,36	4,54
Education																
Kroton	KROT3	11,42	14,00	22,59%	Compra	18.584	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	2,88	0,18
Ánima	ANIM3	16,65	-	-	-	1.308	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	1,52	21,53
Ser	SEER3	15,59	-	-	-	2.073	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	0,52	-5,74
Estácio	ESTC3	23,13	36,25	56,72%	Compra	7.109	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	2,94	-7,44
Sum or Average (simple)				39,66%		29.073	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	1,97	2,13
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	52,15	-	-	-	40.991	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	6,82	-10,76
Petrobrás	PETR4	27,62	23,50	-14,92%	Compra	380.384	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-1,36	30,96
Ultrapar	UGPA3	44,25	51,30	15,93%	Compra	24.032	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-2,36	18,54
Sum or Average (simple)				0,51%		445.407	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	1,03	12,91
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	32,25	50,50	56,59%	Compra	12.651	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-0,77	-0,49
São Martinho	SMT03	19,40	22,85	17,78%	Compra	6.806	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,26	5,90
Sum or Average (simple)				37,19%		19.456	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-0,26	2,71
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,45	11,55	22,22%	Compra	5.259	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-0,94	31,98
CCR	CCRO3	10,97	14,50	32,18%	Compra	22.159	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	1,57	34,58
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				27,20%		27.418	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	0,32	33,28
Others																
Gol	GOLL4	18,40	-	-	-	6.388	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-0,05	86,52
Localiza	RENT3	28,75	30	4,35%	Compra	19.029	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	3,57	26,37
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				4,35%		25.427	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	1,76	46,45

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 31.10.2018

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.