

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa operou na contramão de Wall Street e encerrou a última sessão em baixa, com os investidores ajustando posições antes das eleições. Depois de oscilar entre a mínima de 78.091 pontos (-1,58%) e a máxima de 79.557 pontos (+0,27%), o índice encerrou o dia em queda de 0,91%, aos 78.624 pontos. Em Wall Street, o índice Dow Jones encerrou o dia com ganho de 0,73%, a 26.651 pontos. Já o S&P 500 subiu 0,36%, a 2.924,59 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta terça-feira tem como destaque a divulgação Pesquisa Industrial Mensal. De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, a produção industrial caiu 0,3% em agosto ante julho, na série com ajuste sazonal.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	37,66	1,59	1,59
Vale	VALE3	60,40	0,97	0,97
CCR SA	CCRO3	8,52	0,71	0,71
Ambev S/A	ABEV3	18,43	0,49	0,49
Fibria	FIBR3	75,77	0,33	0,33
Lojas Renner	LREN3	31,04	0,13	0,13
Magaz Luiza	MGLU3	122,63	0,11	0,11
Ultrapar	UGPA3	37,30	-0,08	-0,08
BR Malls Par	BRML3	9,61	-0,10	-0,10
Suzano Papel	SUZB3	48,00	-0,17	-0,17

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Qualicorp	QUAL3	11,64	-29,37	-29,37
Viavarejo	VVAR11	12,70	-14,88	-14,88
Eletrobras	ELET6	17,78	-4,51	-4,51
Eletrobras	ELET3	14,85	-4,26	-4,26
Brasil	BBAS3	28,21	-4,21	-4,21
Gol	GOLL4	10,61	-3,98	-3,98
Localiza	RENT3	21,86	-3,91	-3,91
Usiminas	USIM5	8,02	-3,61	-3,61
P.Acucar-Cbd	PCAR4	84,75	-3,15	-3,15
Embraer	EMBR3	19,23	-3,03	-3,03

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,73	0,73	26.651
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,11	-0,11	8.037
S&P 500	S&P 500	0,36	0,36	2.925
Ibovespa	IBOV	-0,91	-0,91	78.624
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,95	-0,95	32.302
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,30	-0,30	2.128

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.182.549	56.190	21,00
Vale	VALE3	533.925	8.924	60,40
Qualicorp	QUAL3	469.310	37.721	11,64
Brasil	BBAS3	444.358	15.541	28,21
Itaú Unibanco	ITUB4	361.583	8.274	43,62
Bradesco	BBDC4	216.229	7.630	28,35

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
02/out	09:00	IBGE: Pesquisa Industrial Mensal	agosto	-	-	-
EUA						
02/out		(agenda vazia)	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 01/10/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	13,7%	ER	35,06	-	Alto
Suzano	SUZB3	13,5%	ER	48,00	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	13,4%	ER	84,75	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,8%	ER	43,62	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,7%	ER	66,00	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,5%	ER	23,33	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,4%	ER	28,25	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,6%	ER	9,61	-	Médio
Grendene	GRND3	6,2%	ER	6,60	-	Alto
JSL	JSLG3	6,1%	ER	4,40	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,56%	-1,56%	-1,56%	-19,91%
Rendimento do Ibovespa	-0,91%	-0,91%	-0,91%	2,91%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,91%	-0,91%	-0,91%	2,91%
IBRX	-0,95%	-0,95%	-0,95%	2,17%
Dólar - PTAX Venda	0,58%	0,58%	0,58%	21,74%
Dow Jones Index	0,73%	0,73%	7,82%	7,82%
Nasdaq Composite	-0,11%	-0,11%	16,43%	16,43%

Cotação em 01/10/18

Mercado – Pregão de 01/10/2018

O Ibovespa operou na contramão de Wall Street e encerrou a última sessão em baixa, com os investidores ajustando posições antes das eleições. Depois de oscilar entre a mínima de 78.091 pontos (-1,58%) e a máxima de 79.557 pontos (+0,27%), o índice encerrou o dia em queda de 0,91%, aos 78.624 pontos.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, o destaque ficou por conta das ações da Qualicorp, que terminaram o dia com desvalorização de 29,4%. A queda do papel ontem refletiu preocupações com a governança corporativa da companhia, depois que a empresa assinou acordo com José Seripieri Filho, diretor-presidente da companhia e detentor indireto de 15% do capital social da companhia. Na sequência, o destaque ficou por conta de ações de empresas com participação do governo, com Eletrobrás PNB e ON em baixa de 4,51% e de 4,26%, respectivamente, acompanhada por Banco do Brasil ON (-4,21%).

Do outro lado do Ibovespa, entre os poucos destaques de alta do dia, Bradespar PN (+1,59%) liderou os ganhos, seguida por Vale ON (+0,97%), CCR ON (+0,71%) e Ambev ON (+0,49%).

Em Wall Street, os principais índices de ações terminaram o dia em alta, favorecidos pelo anúncio do acordo para o novo Nafta. O índice Dow Jones encerrou o dia com ganho de 0,73%, a 26.651 pontos. Já o S&P 500 subiu 0,36%, a 2.924,59 pontos.

Economia

A agenda de indicadores desta terça-feira tem como destaque a divulgação Pesquisa Industrial Mensal. De acordo com o levantamento, realizado pelo IBGE, a produção industrial caiu 0,3% em agosto ante julho, na série com ajuste sazonal. Em relação a agosto de 2017, a produção subiu 2%. No ano, a indústria teve alta de 2,5%. No acumulado de 12 meses, a produção da indústria acumulou avanço de 3,1%.

Segundo o IBGE, o decréscimo de 0,3% da atividade industrial na passagem de julho para agosto de 2018 mostrou taxas negativas em duas das quatro grandes categorias econômicas e em 14 dos 26 ramos pesquisados.

Clique aqui para acessar a íntegra da Pesquisa Industrial Mensal.

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	84,75	102,20	20,59%	Compra	22.577	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-3,15	-3,15
Lojas Americanas	LAME4	15,50	20,95	35,16%	Compra	22.630	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-2,33	-2,33
B2W Digital	BTOW3	27,62	32,25	16,76%	Compra	12.532	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-0,29	-0,29
Hypermarcas	HYPE3	28,25	32,60	15,40%	Compra	17.855	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-0,95	-0,95
Natura	NATU3	27,54	37,00	34,35%	Compra	11.859	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-2,96	-2,96
Marisa	AMAR3	3,88	-	-	-	792	-	37,81	0,91	-	6,55	5,30	0,00	0,33	-3,00	-3,00
CVC	CVCB3	42,84	60,00	40,06%	Compra	6.235	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-1,09	-1,09
Raia Drogasil	RADL3	71,30	76,10	6,73%	Venda	23.482	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-1,56	-1,56
Lojas Renner	LREN3	31,04	36,50	17,59%	Compra	22.180	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	0,13	0,13
Hering	HGTX3	17,48	-	-	-	2.829	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-1,63	-1,63
Sum or Average (simple)				23,33%		142.971	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	-1,68	-1,68
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,29	11,25	21,10%	Manutenção	25.205	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-0,96	-0,96
Marfrig	MRFG3	5,20	8,25	58,65%	Compra	3.229	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-1,89	-1,89
BRF	BRFS3	21,87	30,00	37,17%	Compra	17.744	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-0,46	-0,46
Minerva	BEEF3	4,85	10,50	116,49%	Compra	1.081	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-3,19	-3,19
M. Dias Branco	MDIA3	39,00	45,00	15,38%	Manutenção	13.221	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-0,99	-0,99
Ambev	ABEV3	18,43	22,00	19,37%	Compra	289.710	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	0,49	0,49
Sum or Average (simple)				44,70%		350.190	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	-1,17	-1,17
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,16	-	-	Compra	24.140	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,94	-0,94
Suzano Papel	SUZB3	48,00	-	-	Compra	52.502	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-0,17	-0,17
Fibra	FIBR3	75,77	-	-	Compra	41.924	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,33	0,33
Sum or Average (simple)				-		118.565	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-0,26	-0,26
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,80	-	-	-	7.487	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,26	-2,26
Gerdau	GGBR4	16,68	-	-	-	26.292	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-2,97	-2,97
CSN	CSNA3	9,31	-	-	-	12.849	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-0,32	-0,32
Usiminas	USIM5	8,02	-	-	-	12.044	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-3,61	-3,61
Vale	VALE3	60,40	61,00	0,99%	Venda	313.925	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	0,97	0,97
Sum or Average (simple)				0,99%		372.597	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-1,64	-1,64
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	3,68	-	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,65	-2,65
Cyrela Realty	CYRE3	10,53	-	-	-	4.045	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-1,96	-1,96
Even	EVEN3	3,05	5,70	86,89%	Compra	670	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	0,00	0,00
MRV	MRVE3	12,10	19,00	57,02%	Compra	5.366	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-1,55	-1,55
JHSF	JHSF3	1,14	-	-	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	0,88	0,88
Gafisa	GISA3	11,45	-	-	-	502	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	2,32	2,32
Malls																
Multipian	MULT3	18,38	-	-	-	10.517	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,76	-1,76
BR Malls	BRML3	9,61	12,50	30,07%	Compra	8.174	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-0,10	-0,10
Sum or Average (simple)				57,99%		29.935	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	-0,60	-0,60
Banks																
Santander Brasil	SANB11	35,06	38,00	8,39%	Manutenção	131.606	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-1,82	-1,82
Itau Unibanco	ITUB4	43,62	50,25	15,20%	Compra	262.893	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-1,12	-1,12
Bradesco	BBDC4	28,35	36,90	30,16%	Compra	180.337	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-1,12	-1,12
Banco do Brasil	BBAS3	28,21	41,00	45,34%	Compra	78.571	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-4,21	-4,21

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	23,87	32,50	36,15%	Compra	47.659	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-0,95	-0,95
Itaúsa	ITSA4	9,99	12,00	20,12%	Compra	85.333	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-1,09	-1,09
Bradespar	BRAP4	37,66	-	-	-	12.453	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	1,59	1,59
Cielo	CIEL3	12,15	18,50	52,26%	Compra	32.980	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-0,82	-0,82
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				36,18%		178.425	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-0,32	-0,32
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,01	-	-	-	9.978	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-2,09	-2,09
CPFL	CPFE3	23,67	-	-	-	24.094	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,84	-0,84
Sabesp	SBSP3	23,33	33,35	42,95%	Compra	15.946	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-1,10	-1,10
Light	LIGT3	12,47	-	-	-	2.543	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-2,35	-2,35
TRPL	TRPL4	58,55	75,00	28,10%	Compra	9.448	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,15	0,15
Energias do Brasil	ENBR3	12,64	17,00	34,49%	Compra	7.655	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-1,17	-1,17
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.384	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	14,85	-	-	-	20.864	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-4,26	-4,26
CESP	CESP6	13,70	-	-	-	4.445	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-7,74	-7,74
Equatorial	EQTL3	56,99	70,90	24,41%	Compra	11.326	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-0,82	-0,82
Copel	CPL6	21,07	31,56	49,79%	Compra	5.611	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-1,59	-1,59
Sum or Average (simple)				35,95%		117.295	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	-2,18	-2,18
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,23	22,75	18,30%	Compra	14.111	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-3,03	-3,03
Iochpe-Maxion	MYPK3	19,40	-	-	-	2.897	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	1,57	1,57
Marcopolo	POMO4	3,33	-	-	-	2.811	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-2,63	-2,63
Randon	RAPT4	6,15	-	-	-	1.890	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-1,76	-1,76
Tupy	TUPY3	20,21	24,00	18,75%	Compra	2.914	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-0,30	-0,30
Sum or Average (simple)				18,53%		24.623	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-1,23	-1,23
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	38,80	51,00	31,44%	Compra	64.155	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-1,02	-1,02
TIM Par	TIMP3	11,60	-	-	-	28.076	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-1,11	-1,11
Sum or Average (simple)				31,44%		92.231	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-1,07	-1,07
Education																
Kroton	KROT3	11,30	14,00	23,89%	Compra	18.388	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-0,88	-0,88
Ánima	ANIM3	13,17	-	-	-	1.035	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-3,87	-3,87
Ser	SEER3	16,02	-	-	-	2.190	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-3,14	-3,14
Estácio	ESTC3	24,44	36,25	48,32%	Compra	7.511	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-2,20	-2,20
Sum or Average (simple)				36,11%		29.125	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	-2,52	-2,52
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	56,80	-	-	-	45.247	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-2,81	-2,81
Petrobrás	PETR4	21,00	23,50	11,90%	Compra	297.601	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,43	-0,43
Ultrapar	UGPA3	37,30	51,30	37,53%	Compra	20.258	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-0,08	-0,08
Sum or Average (simple)				24,72%		363.107	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-1,11	-1,11
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	31,75	50,50	59,06%	Compra	12.455	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-2,04	-2,04
São Martinho	SMT03	18,15	22,85	25,90%	Compra	6.367	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,93	-0,93
Sum or Average (simple)				42,48%		18.822	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-1,49	-1,49
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,11	11,55	62,45%	Compra	3.956	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-0,70	-0,70
CCR	CCRO3	8,52	14,50	70,19%	Compra	17.210	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	0,71	0,71
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				66,32%		21.167	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	0,01	0,01
Others																
Gol	GOLL4	10,61	-	-	-	3.689	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-3,98	-3,98
Localiza	RENT3	21,86	30	37,24%	Compra	14.469	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-3,91	-3,91
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				37,24%		18.158	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-3,95	-3,95

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: 01.10.2018

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.