

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa abriu a semana em alta, favorecido pela perspectiva de retomada das reformas, prometida pela equipe econômica do futuro governo. Depois de um movimento de ajustes no início do dia, o índice ganhou força e encerrou o pregão de ontem com ganho de 1,33%, aos 89.598 pontos, na máxima do dia e também no maior patamar da série histórica.
- **Economia:** A pauta de negociações desta terça-feira tem como destaque a divulgação da ata da última reunião do Copom. De acordo com o documento, após a decisão de manter a Selic em 6,50%, os membros do Copom avaliaram que, apesar da redução do grau de assimetria no balanço de riscos para a inflação, o colegiado deveria se abster em fornecer indicações sobre suas próximas decisões, mantendo uma maior flexibilidade para suas próximas decisões de política monetária.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cosan	CSAN3	36,39	11,45	12,84
Kroton	KROT3	12,28	6,60	7,53
Gol	GOLL4	20,40	5,97	10,87
RaiaDrogasil	RADL3	66,50	5,30	5,86
Cemig	CMIG4	11,50	4,64	4,26
Estacio Part	ESTC3	24,06	4,52	4,02
Fleury	FLRY3	22,21	4,42	6,52
Bradesco	BBDC3	33,00	3,70	9,15
BBSeguridade	BBSE3	28,15	3,68	6,31
Tim Part S/A	TIMP3	12,56	3,46	8,37

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Ultrapar	UGPA3	42,96	-2,92	-2,92
Lojas Americ	LAME4	18,00	-2,17	-4,26
Smiles	SMLS3	36,99	-1,88	-0,70
Iguatemi	IGTA3	38,15	-1,73	-1,83
BR Malls Par	BRML3	12,39	-1,67	-2,44
Lojas Renner	LREN3	37,45	-1,53	-0,40
Multiplan	MULT3	22,95	-1,38	-0,22
Localiza	RENT3	28,50	-1,28	-0,87
BRF SA	BRFS3	22,02	-0,86	0,55
B3	B3SA3	27,25	-0,69	2,68

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,76	1,38	25.462
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,38	0,31	7.329
S&P 500	S&P 500	0,56	0,98	2.738
Ibovespa	IBOV	1,33	2,49	89.598
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,31	2,49	36.906
Fundos Imobiliários	IFIX	0,04	0,41	2.252

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.675.133	60.390	28,16
Vale	VALE3	891.378	15.492	57,53
ItauUnibanco	ITUB4	866.298	17.263	50,48
Bradesco	BBDC4	745.286	20.264	37,02
Brasil	BBAS3	448.296	10.392	43,41
Gerdau	GGBR4	433.333	25.495	16,94

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
06/nov	08:00	Ata do Copom	outubro	-	-	-
EUA						
06/nov	-	(agenda vazia)	novembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 05/11/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,7%	ER	41,64	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,3%	ER	50,48	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,9%	ER	83,69	-	Alto
Suzano	SUZB3	9,6%	ER	37,86	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,3%	ER	28,60	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,1%	ER	68,50	-	Médio
JSL	JSLG3	8,8%	ER	7,00	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,7%	ER	12,39	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	30,58	-	Alto
Grendene	GRND3	6,4%	ER	7,58	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,30%	0,30%	1,06%	-10,87%
Rendimento do Ibovespa	1,33%	1,33%	2,49%	17,27%
Carteira / Ibovespa	22%	22%	43%	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,33%	1,33%	2,49%	17,27%
IBRX	1,31%	1,31%	2,49%	16,73%
Dólar - PTAX Venda	0,20%	0,20%	-0,35%	12,00%
Dow Jones Index	0,76%	1,38%	3,00%	3,00%
Nasdaq Composite	-0,38%	0,31%	6,16%	6,16%

Cotação em 05/11/18

Mercado – Pregão de 05/11/2018

O Ibovespa abriu a semana em alta, favorecido pela perspectiva de retomada das reformas, prometida pela equipe econômica do futuro governo. Depois de um movimento de ajustes no início do dia, o índice ganhou força e encerrou o pregão de ontem com ganho de 1,33%, aos 89.598 pontos, na máxima do dia e também no maior patamar da série histórica.

No grupo de maiores altas do dia, o destaque ficou por conta de Cosan ON, que subiu 11,45% diante do anúncio do cancelamento da reorganização societária que previa a incorporação da Cosan Logística. Kroton ON (+6,60%), Gol PN (+5,97%), Raia Drogasil ON (+5,30%) e Cemig PN (+4,64%) também se destacaram na ponta positiva do Ibovespa ontem.

Do outro lado do Ibovespa, entre os destaques de baixa do dia, terminaram Ultrapar ON (-2,92%), Lojas Americanas PN (-2,17%), Smiles ON (-1,88%), Iguatemi ON (-1,73%) e BR Malls ON (-1,67%).

Em Wall Street, os principais índices de ações tiveram um desempenho misto: o Dow Jones e o S&P 500 subiram 0,76% e 0,56%, respectivamente, enquanto o Nasdaq cedeu 0,38%. O arrefecimento das expectativas em torno de um acordo comercial entre EUA e China, dados mais fracos da economia chinesa, o “sell-off” das ações do setor de tecnologia e preocupações com o ritmo de alta dos juros pelo Fed foram os principais fatores que influenciaram o comportamento dos preços dos ativos em Wall Street ontem.

Economia

A pauta de negociações desta terça-feira tem como destaque a divulgação da ata da última reunião do Copom. De acordo com o documento, após a decisão de manter a Selic em 6,50%, os membros do Copom avaliaram que, apesar da redução do grau de assimetria no balanço de riscos para a inflação, o colegiado deveria se abster em fornecer indicações sobre suas próximas decisões, mantendo uma maior flexibilidade para suas próximas decisões de política monetária.

Na visão do Copom, “os indicadores recentes da atividade econômica continuam evidenciando recuperação da economia brasileira, em ritmo mais gradual que o vislumbrado no início do ano”. Já no exterior, “cenário permanece desafiador, com apetite ao risco em relação a economias emergentes aquém do nível vigente no início do ano. Os principais riscos seguem associados à normalização das taxas de juros em algumas economias avançadas e a incertezas referentes ao comércio global”.

Diante desse quadro, considerando a taxa Selic constante em 6,50% a.a. e taxa de câmbio constante a R\$3,70/US\$2, as projeções para a inflação do Copom situam-se em torno de 4,4% para 2018, 4,2% para 2019 e 4,1% para 2020.

Clique [aqui](#) para acessar a íntegra da ata da última reunião do Copom.

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	83,69	102,20	22,12%	Compra	22.440	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,28	6,99
Lojas Americanas	LAME4	18,00	20,95	16,39%	Compra	26.357	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-2,17	-4,26
B2W Digital	BTOW3	32,74	32,25	-1,50%	Compra	14.957	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,87	-5,10
Hypermarcas	HYPE3	30,58	32,60	6,61%	Compra	19.328	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	1,26	2,69
Natura	NATU3	33,00	37,00	12,12%	Compra	14.210	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	1,57	1,26
Marisa	AMAR3	5,42	-	-	-	1.106	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	0,93	4,23
CVC	CVCB3	57,80	60,00	3,81%	Compra	8.413	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	1,56	2,12
Raia Drogasil	RADL3	66,50	76,10	14,44%	Venda	21.901	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	5,30	5,86
Lojas Renner	LREN3	37,45	36,50	-2,54%	Manutenção	26.810	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-1,53	-0,40
Herling	HGTX3	24,90	-	-	-	4.019	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	1,76	9,93
Sum or Average (simple)				8,93%		159.541	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	1,08	2,33
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	10,44	11,25	7,76%	Manutenção	28.325	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	2,55	1,85
Marfrig	MRFG3	6,58	8,25	25,38%	Compra	4.084	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	1,23	2,65
BRF	BRFS3	22,02	30,00	36,24%	Compra	17.866	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-0,86	0,55
Minerva	BEEF3	5,60	10,50	87,50%	Compra	1.268	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	1,27	2,00
M. Dias Branco	MDIA3	44,84	45,00	0,36%	Manutenção	15.201	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-0,33	0,83
Ambev	ABEV3	16,46	22,00	33,66%	Compra	258.754	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	0,55	0,73
Sum or Average (simple)				31,82%		325.497	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,74	1,44
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,21	-	-	Compra	22.643	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	1,41	3,00
Suzano Papel	SUZB3	37,86	-	-	Manutenção	41.411	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	2,21	0,03
Fibra	FIBR3	71,31	-	-	Manutenção	39.456	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,10	-0,75
Sum or Average (simple)				-		103.510	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	1,24	0,76
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	8,33	-	-	-	8.058	-	-	-	-	-	-	-	-	2,33	4,91
Gerdau	GGBR4	16,94	-	-	-	26.609	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	3,17	4,18
CSN	CSNA3	9,91	-	-	-	13.677	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	2,48	3,55
Usiminas	USIM5	10,19	-	-	-	14.234	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	0,69	-0,88
Vale	VALE3	57,53	61,00	6,03%	Manutenção	296.889	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	0,05	1,45
Sum or Average (simple)				6,03%		359.466	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	1,74	2,64
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,99	-	-	-	100	-	-	-	-	-	-	-	-	6,39	9,71
Cyrela Realty	CYRE3	14,18	-	-	-	5.447	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	-0,49	-2,88
Even	EVEN3	4,80	5,70	18,75%	Compra	1.042	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-0,41	0,21
MRV	MRVE3	12,65	19,00	50,20%	Compra	5.610	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,24	0,08
JHSF	JHSF3	1,63	-	-	-	858	-	-	-	-	-	-	-	-	2,52	3,16
Gafisa	GISA3	12,45	-	-	-	546	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	5,51	5,51
Malls																
Multipian	MULT3	22,95	-	-	-	13.641	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,38	-0,22
BR Malls	BRML3	12,39	12,50	0,89%	Compra	10.539	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-1,67	-2,44
Sum or Average (simple)				23,28%		37.783	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	1,28	1,64
Banks																
Santander Brasil	SANB11	41,64	38,00	-8,74%	Manutenção	154.083	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-0,38	-1,33
Itau Unibanco	ITUB4	50,48	50,25	-0,46%	Compra	307.569	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	1,08	2,53
Bradesco	BBDC4	37,02	36,90	-0,32%	Compra	234.312	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	2,15	7,99
Banco do Brasil	BBAS3	43,41	41,00	-5,55%	Manutenção	120.907	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	0,07	1,54

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	28,15	32,50	15,45%	Compra	56.204	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	3,68	6,31
Itaúsa	ITSA4	11,50	12,00	4,35%	Compra	98.440	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	0,88	2,31
Bradespar	BRAP4	35,38	-	-	-	11.759	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	0,57	2,37
Cielo	CIEL3	13,33	18,50	38,78%	Compra	36.181	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	3,25	0,98
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				19,53%		202.583	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	2,10	2,99
Utilities																
Cemig	CMIG4	11,50	-	-	-	16.794	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	4,64	4,26
CPFL	CPFE3	26,03	-	-	-	26.496	-	-	-	-	-	-	-	-	1,36	3,50
Sabesp	SBSP3	28,60	33,35	16,61%	Compra	19.548	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	2,07	2,33
Light	LIGT3	16,45	-	-	-	3.355	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-0,54	-1,32
TRPL	TRPL4	67,54	75,00	11,05%	Compra	10.854	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,96	3,35
Energias do Brasil	ENBR3	14,13	17,00	20,31%	Compra	8.558	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,86	0,93
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.892	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	24,72	-	-	-	34.064	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	3,00	5,19
CESP	CESP6	19,42	-	-	-	6.155	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-1,37	-2,17
Equatorial	EQTL3	70,00	70,90	1,29%	Compra	13.912	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	1,88	2,96
Copel	CPL6	27,69	31,56	13,98%	Compra	7.505	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	2,10	5,57
Sum or Average (simple)				12,65%		153.133	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,50	2,46
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,79	22,75	4,41%	Compra	16.001	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	2,44	4,11
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,15	-	-	-	3.009	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	1,00	3,97
Marcopolo	POMO4	4,31	-	-	-	3.571	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	5,64	9,67
Randon	RAPT4	8,34	-	-	-	2.554	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	3,99	5,04
Tupy	TUPY3	19,21	24,00	24,93%	Compra	2.770	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	3,89	9,77
Sum or Average (simple)				14,67%		27.905	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	3,39	6,51
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	44,85	51,00	13,71%	Compra	73.301	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,04	3,77
TIM Par	TIMP3	12,56	-	-	-	30.399	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	3,46	8,37
Sum or Average (simple)				13,71%		103.700	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	1,75	6,07
Education																
Kroton	KROT3	12,28	14,00	14,01%	Compra	19.983	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	6,60	7,53
Ánima	ANIM3	16,78	-	-	-	1.318	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-1,06	0,78
Ser	SEER3	16,80	-	-	-	2.234	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	3,45	7,76
Estácio	ESTC3	24,06	36,25	50,67%	Compra	7.394	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	4,52	4,02
Sum or Average (simple)				32,34%		30.929	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	3,38	5,02
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	52,91	-	-	-	41.269	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	1,36	1,46
Petrobrás	PETR4	28,16	23,50	-16,55%	Manutenção	385.865	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	3,07	1,96
Ultrapar	UGPA3	42,96	51,30	19,41%	Compra	23.332	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-2,92	-2,52
Sum or Average (simple)				1,43%		450.465	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	0,50	0,17
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	36,39	50,50	38,77%	Compra	14.275	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	11,45	12,84
São Martinho	SMT03	20,00	22,85	14,25%	Compra	7.016	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	1,06	3,09
Sum or Average (simple)				26,51%		21.291	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	6,26	7,97
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	9,59	11,55	20,44%	Compra	5.336	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	1,16	1,48
CCR	CCRO3	11,14	14,50	30,16%	Compra	22.503	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-0,09	1,55
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				25,30%		27.839	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	0,54	1,52
Others																
Gol	GOLL4	20,40	-	-	-	7.093	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	5,97	10,87
Localiza	RENT3	28,50	30	5,26%	Compra	18.864	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-1,28	-0,87
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				5,26%		25.957	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	2,35	5,00

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: 05.11.2018

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.