

Destaque

- **Mercado:** Os mercados financeiros domésticos tiveram um dia de fortes ajustes na última sessão, pressionados pela continuidade da busca por proteção pelos investidores diante de incertezas com os cenários político, econômico e fiscal no Brasil. Na renda variável, o Ibovespa terminou o pregão dessa quinta-feira em queda de 2,98%, aos 73.851 pontos, com apenas 3 das ações que compõem o índice conseguindo sustentar desempenho positivo ao final dos negócios.
- **Economia:** O IPCA saiu de uma alta de 0,22% em abril para 0,40% em maio. Com esse resultado, que veio acima da mediana de projeções do mercado, o IPCA acumula aumento de 1,33% em 2018. Em 12 meses, o IPCA acumulou alta de 2,86%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Embraer	EMBR3	23,65	1,94	5,16
Qualicorp	QUAL3	17,53	1,70	-6,04
Telef Brasil	VIVT4	45,43	0,96	-0,15
Fibra	FIBR3	75,00	0,00	5,96
P. Acucar-Cbd	PCAR4	75,93	-0,34	-4,49
Lojas Renner	LREN3	28,86	-0,45	-2,73
Sabesp	SBSP3	24,88	-0,48	-4,86
Copel	CPL6	22,50	-0,66	-4,26
Tim Part S/A	TIMP3	13,19	-0,68	-1,64
Marfrig	MRFG3	8,04	-0,74	1,64

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Smiles	SMLS3	45,95	-12,06	-21,14
Viavarejo	VVAR11	19,50	-9,13	-16,49
B2W Digital	BTOW3	23,00	-7,59	-9,27
Cyrela Realt	CYRE3	10,35	-7,59	-11,46
Magaz Luiza	MGLU3	106,40	-6,94	-1,86
Usiminas	USIM5	8,30	-6,74	0,61
Gerdau	GGBR4	14,84	-6,73	0,27
B3	B3SA3	20,00	-6,59	-8,13
Gol	GOLL4	11,97	-6,48	-11,27
Eletrobras	ELET3	13,41	-6,35	-8,34

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,38	3,38	25.241
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,70	2,59	7.635
S&P 500	S&P 500	-0,07	2,40	2.770
Ibovespa	IBOV	-2,98	-3,78	73.851
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-2,95	-3,73	30.426
Fundos Imobiliários	IFIX	-1,52	-2,37	2.162

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.838.618	118.272	15,76
Vale	VALE3	1.763.999	32.363	54,37
ItaúUnibanco	ITUB4	1.094.578	26.882	41,05
B3	B3SA3	764.265	37.904	20,00
Brasil	BBAS3	695.018	26.468	26,57
Itausa	ITSA4	678.734	72.377	9,40

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
08/jun	09:00	IPCA	maio	-	-	-
EUA						
08/jun	-	(agenda vazia)	junho	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 07/06/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	14,2%	ER	49,45	-	Médio
Santander	SANB11	12,8%	ER	32,16	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,3%	ER	41,05	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,2%	ER	75,93	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,2%	ER	24,88	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,7%	ER	101,72	-	Médio
BR Malls	BRML3	7,8%	ER	9,79	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,8%	ER	25,85	-	Alto
Grendene	GRND3	7,7%	ER	7,95	-	Alto
JSL	JSLG3	7,3%	ER	5,17	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-2,87%	-3,93%	-19,34%	-21,33%
Rendimento do Ibovespa	-2,98%	-4,39%	-3,78%	-3,34%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,98%	-4,39%	-3,78%	-3,34%
IBRX	-2,95%	-4,40%	-3,73%	-3,77%
Dólar - PTAX Venda	2,11%	4,24%	4,36%	17,90%
Dow Jones Index	0,38%	3,38%	2,11%	2,11%
Nasdaq Composite	-0,70%	2,59%	10,60%	10,60%

Cotação em 07/06/18

Mercado – Pregão de 07/06/2018

Os mercados financeiros domésticos tiveram um dia de fortes ajustes na última sessão, pressionados pela continuidade da busca por proteção pelos investidores diante de incertezas com os cenários político, econômico e fiscal no Brasil.

Na renda variável, o Ibovespa terminou o pregão dessa quinta-feira em queda de 2,98%, aos 73.851 pontos, com apenas 3 das ações que compõem o índice conseguindo sustentar desempenho positivo ao final dos negócios. No auge do nervosismo, o Ibovespa chegou a cair 6,51%, alcançando a mínima de 6,51%.

No câmbio, embora o Bacen tenha agido para tentar controlar a disparada do dólar, a moeda alcançou a terceira alta consecutiva ante o real e subiu mais 2%, fechando em R\$ 3,9146, o maior valor desde 1º de março de 2016, quando bateu em R\$ 3,94.

Nos juros, a taxa dos contratos DI para janeiro de 2019 fechou em 7,585%, de 6,979% ontem no ajuste, enquanto o DI para janeiro de 2020 subiu de 8,06% no ajuste da véspera para 8,84%. Já a taxa do DI para janeiro de 2021 subiu de 9,23% para 9,79%.

Economia

O IBGE divulgou hoje que o IPCA saiu de uma alta de 0,22% em abril para 0,40% em maio. Com esse resultado, que veio acima da mediana de projeções do mercado, o IPCA acumula aumento de 1,33% no ano, menor nível para um mês de maio desde a implantação do Plano Real. Na ótica dos últimos doze meses, o índice ficou em 2,86%, enquanto havia registrado 2,76% nos 12 meses imediatamente anteriores. Em maio de 2017, a taxa atingiu 0,31%.

Grupo	Variação (%)		Impacto (p.p.)	
	Abril	Maio	Abril	Maio
Índice Geral	0,22	0,40	0,22	0,40
Alimentação e Bebidas	0,09	0,32	0,02	0,08
Habitação	0,17	0,83	0,03	0,13
Artigos de Residência	0,22	-0,06	0,01	0,00
Vestuário	0,62	0,58	0,04	0,03
Transportes	0,00	0,40	0,00	0,07
Saúde e Cuidados Pessoais	0,91	0,57	0,11	0,07
Despesas Pessoais	0,12	0,11	0,01	0,01
Educação	0,08	0,06	0,00	0,00
Comunicação	-0,07	0,16	0,00	0,01

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside (mercado)	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	75,93	ER	92,00	21,16%	20.224	26,25	20,36	2,13	2,02	9,38	8,39	0,76	1,65	-0,34	-4,49
Lojas Americanas	LAME4	15,60	ER	20,25	29,81%	22.924	36,30	26,66	5,30	4,71	9,99	9,05	0,73	1,58	-2,44	-12,21
B2W Digital	BTOW3	23,00	ER	21,90	-4,78%	10.436	-	278,42	3,01	2,96	16,27	12,51	0,00	0,06	-7,59	-9,27
Hypermarcas	HYPE3	25,85	ER	37,00	43,13%	16.338	16,66	15,22	2,22	2,10	12,85	11,34	3,77	4,20	-4,26	-8,33
Natura	NATU3	33,80	ER	35,00	3,55%	14.554	24,93	19,61	7,51	6,07	10,37	9,03	1,70	1,91	-4,22	0,24
Marisa	AMAR3	4,30	ER	-	-	878	119,05	16,78	1,04	1,00	5,93	5,01	0,00	0,62	-5,70	-8,90
CVC	CVCB3	46,84	ER	60,00	28,10%	6.832	23,41	18,56	8,86	6,80	11,85	9,68	1,61	2,25	-3,62	-8,16
Raia Drogasil	RADL3	64,24	ER	75,00	16,75%	21.157	36,78	30,21	6,19	5,46	17,27	14,27	1,05	1,27	-1,17	3,16
Lojas Renner	LREN3	28,86	ER	37,75	30,80%	20.541	22,94	19,15	5,64	4,80	12,60	10,75	1,52	2,17	-0,45	-2,73
Hering	HGTX3	16,16	ER	25,50	57,80%	2.615	10,82	9,76	2,18	2,06	8,77	7,69	7,43	7,84	-4,32	-4,83
Sum or Average (simple)					25,15%	136.500	35,24	45,47	4,41	3,80	11,53	9,77	1,86	2,36	-3,41	-5,55
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	8,45	ER	11,25	33,14%	22.919	7,71	6,88	0,85	0,77	4,86	4,52	2,21	4,30	-2,65	-5,38
Marfrig	MRFG3	8,04	ER	9,00	11,94%	4.989	8.060,00	10,47	1,55	1,48	5,13	4,23	0,62	2,05	-0,74	1,64
BRF	BRFS3	23,24	ER	30,00	29,09%	18.851	114,52	22,37	1,63	1,52	8,99	7,36	0,18	1,37	-2,52	8,50
Minerva	BEEF3	7,60	ER	11,50	51,32%	1.673	15,05	5,33	6,06	3,06	5,25	4,94	2,93	3,89	-4,88	7,34
M. Dias Branco	MDIA3	38,75	ER	53,00	36,77%	13.136	15,61	13,54	2,51	2,45	12,60	10,71	1,37	1,51	-4,46	-7,74
Ambev	ABEV3	19,08	ER	23,00	20,55%	299.887	23,61	20,50	6,40	6,10	13,80	12,19	3,81	4,64	-2,30	-3,10
Sum or Average (simple)					30,47%	361.454	1.372,75	13,18	3,17	2,57	8,44	7,32	1,85	2,96	-2,93	0,21
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,20	ER	-	-	26.228	16,03	11,06	2,40	2,12	10,08	8,80	3,91	4,42	-2,44	-5,33
Suzano Papel	SUZB3	49,45	ER	-	-	54.088	-	-	-	-	11,57	10,78	-	-	-4,83	14,73
Fibra	FIBR3	75,00	ER	-	-	41.490	10,47	10,23	2,24	1,95	5,96	5,68	1,65	2,16	0,00	5,96
Sum or Average (simple)					-	121.805	13,25	10,65	2,32	2,03	9,20	8,42	2,78	3,29	-2,42	5,12
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,66	ER	10,00	50,15%	6.223	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,53	-2,20
Gerdau	GGBR4	14,84	ER	20,70	39,49%	23.117	15,56	11,30	1,03	0,96	6,31	5,48	1,68	2,27	-6,73	0,27
CSN	CSNA3	8,56	ER	10,00	16,82%	11.617	14,64	9,38	1,44	1,15	6,89	6,34	1,69	1,77	-1,72	11,17
Usiminas	USIM5	8,30	ER	13,80	66,27%	12.717	12,85	8,24	0,70	0,66	6,83	5,89	0,79	3,33	-6,74	0,61
Vale	VALE3	54,37	ER	54,00	-0,68%	282.584	10,20	11,15	1,62	1,54	5,85	5,91	4,08	5,19	-3,03	7,39
Sum or Average (simple)					34,41%	336.258	13,31	10,02	1,20	1,08	6,47	5,90	2,06	3,14	-4,75	3,45
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	5,61	ER	-	-	94	-	-	0,99	-	-	-	-	-	-6,34	-6,34
Cyrela Realty	CYRE3	10,35	ER	16,00	54,59%	3.963	26,75	12,17	0,85	0,88	15,76	9,48	7,26	11,14	-7,59	-11,46
Even	EVEN3	3,80	ER	6,00	57,89%	835	-	8,18	0,54	0,52	29,53	9,39	0,89	2,15	-5,71	-9,31
MRV	MRVE3	12,46	ER	18,55	48,89%	5.515	8,74	7,15	1,04	0,96	7,28	6,17	5,42	7,31	-3,41	-7,50
JHSF	JHSF3	1,03	ER	-	-	542	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,90	-11,97
Gafisa	GISA3	12,52	ER	-	-	549	-	67,18	0,56	0,56	-	11,98	0,00	0,00	-1,26	1,79
Malls																
Multiplan	MULT3	54,07	ER	-	-	10.767	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,75	-7,84
BR Malls	BRML3	9,79	ER	13,25	35,34%	8.518	15,53	13,17	0,75	0,75	11,85	10,45	1,94	3,46	-2,30	-4,95
Sum or Average (simple)					49,18%	30.782	17,01	21,57	0,79	0,73	16,10	9,49	3,10	4,81	-3,91	-7,20
Banks																
Santander Brasil	SANB11	32,16	ER	37,50	16,60%	119.648	12,10	11,11	2,13	1,99	-	-	5,43	5,78	-5,41	-4,80
Itau Unibanco	ITUB4	41,05	ER	53,30	29,84%	251.953	10,81	9,88	2,19	2,01	-	-	5,68	6,03	-2,91	-4,46
Bradesco	BBDC4	27,74	ER	39,19	41,26%	176.321	9,65	8,43	1,66	1,50	-	-	3,75	4,92	-1,77	-4,84
Banco do Brasil	BBAS3	26,57	ER	43,00	61,84%	74.003	6,99	5,79	0,86	0,78	-	-	4,09	5,40	-4,01	-12,51

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado¹	Upside¹	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return	
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	25,26	ER	34,00	34,60%	50.434	13,71	12,19	5,15	4,71	9,89	8,75	5,89	6,45	-2,28	-3,07
Itaúsa	ITSA4	9,40	ER	13,36	42,17%	81.405	8,52	7,48	1,37	1,27	-	-	6,22	5,33	-6,09	-7,79
Bradespar	BRAP4	32,59	ER	34,10	4,63%	10.773	11,64	16,63	1,23	1,20	16,53	20,58	4,87	3,75	-5,75	4,62
Cielo	CIEL3	16,00	ER	24,00	50,00%	43.429	11,59	10,92	3,47	3,25	9,91	9,35	6,03	6,73	-1,23	-5,60
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					32,85%	186.041	11,36	11,81	2,81	2,61	12,11	12,89	5,75	5,57	-3,84	-2,96
Utilities																
Cemig	CMIG4	6,81	ER	10,00	46,84%	9.721	6,56	5,29	0,71	0,67	7,02	6,02	5,97	8,31	-2,99	-11,21
CPFL	CPFE3	22,39	ER	25,00	11,66%	22.791	17,63	15,55	-	-	-	-	12,57	18,20	-3,03	-2,23
Sabesp	SBSP3	24,88	ER	37,50	50,72%	17.006	6,56	5,69	0,90	0,81	5,16	4,71	4,53	5,07	-0,48	-4,86
Light	LIGT3	11,20	ER	19,00	69,64%	2.284	4,66	3,76	0,67	0,60	4,80	4,18	5,36	9,72	-4,52	-9,31
TRPL	TRPL4	62,80	ER	73,61	17,21%	10.164	9,11	8,79	1,05	1,08	6,70	6,72	9,36	9,47	-2,79	4,24
Energias do Brasil	ENBR3	12,72	ER	17,50	37,58%	7.702	9,78	8,67	1,02	0,98	5,94	5,29	5,29	6,24	-3,42	-3,78
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.368	-	-	-	-	11,40	9,01	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	13,41	ER	22,85	70,40%	18.663	9,50	5,66	0,41	0,38	6,40	4,96	4,82	8,91	-6,35	-8,34
CESP	CESP6	15,90	ER	18,05	13,52%	4.878	30,78	16,97	0,79	0,80	8,41	6,66	4,25	6,73	-2,45	-3,81
Equatorial	EQTL3	58,35	ER	73,00	25,11%	11.597	15,79	13,38	1,94	1,72	9,97	9,64	1,77	2,88	-2,52	-4,01
Copel	CPL6	22,50	ER	34,00	51,11%	5.664	4,60	4,00	0,40	0,38	4,79	4,17	8,58	10,54	-0,66	-4,26
Sum or Average (simple)					39,38%	117.838	11,50	8,78	0,88	0,82	7,06	6,15	6,25	8,61	-2,92	-4,76
Industrials																
Embraer	EMBR3	23,65	ER	22,00	-6,98%	17.349	27,00	16,23	1,06	1,00	9,31	7,61	0,99	1,67	1,94	5,16
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,01	ER	32,00	45,39%	3.287	16,89	11,20	1,30	1,21	5,84	5,06	2,04	3,17	-6,34	-7,48
Marcopolo	POMO4	3,06	ER	-	-	2.612	21,98	15,82	1,64	1,55	15,58	11,29	1,94	2,87	-6,42	-14,29
Randon	RAPT4	6,33	ER	-	-	1.956	19,84	14,51	1,70	1,60	7,69	6,58	1,47	2,67	-6,36	-8,39
Tupy	TUPY3	17,50	ER	22,75	30,00%	2.523	12,69	11,05	1,28	1,24	5,47	4,90	5,75	6,56	-2,62	-2,51
Sum or Average (simple)					22,80%	27.728	19,68	13,76	1,40	1,32	8,78	7,09	2,44	3,39	-3,96	-5,50
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,43	ER	55,70	22,61%	74.497	13,58	11,32	1,09	1,01	5,01	4,67	6,14	6,94	0,96	-0,15
TIM Par	TIMP3	13,19	ER	16,70	26,61%	31.918	21,04	18,20	1,77	1,68	5,58	4,92	1,66	2,69	-0,68	-1,64
Sum or Average (simple)					24,61%	106.415	17,31	13,76	1,43	1,34	5,29	4,80	3,90	4,82	0,14	-0,90
Education																
Kroton	KROT3	10,12	ER	16,00	58,10%	16.591	9,03	9,04	1,12	1,05	7,00	6,84	6,16	5,04	-3,62	-6,38
Ánima	ANIM3	18,29	ER	25,00	36,69%	1.459	13,84	10,46	1,91	1,67	8,15	6,55	2,40	2,80	-3,23	-2,19
Ser	SEER3	16,75	ER	27,50	64,18%	2.319	10,53	8,92	1,48	1,31	5,68	4,72	2,30	2,95	-2,56	-3,12
Estácio	ESTC3	23,38	ER	39,00	66,81%	7.235	10,58	8,76	2,55	2,16	7,46	6,41	3,58	4,57	-4,26	-7,04
Sum or Average (simple)					56,44%	27.603	11,00	9,30	1,76	1,55	7,07	6,13	3,61	3,84	-3,42	-4,68
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	43,85	ER	55,10	25,66%	34.150	10,38	9,60	4,46	3,31	5,14	5,61	4,92	3,22	-2,45	-3,41
Petrobás	PETR4	15,76	ER	23,50	49,11%	229.099	6,46	5,80	0,66	0,60	4,33	3,78	4,05	4,55	-3,49	-16,97
Ultrapar	UGPA3	48,32	ER	71,50	47,97%	26.249	19,51	15,63	2,98	2,77	9,17	8,00	3,07	4,02	-1,79	-3,36
Sum or Average (simple)					40,91%	289.499	12,11	10,34	2,70	2,23	6,21	5,80	4,02	3,93	-2,58	-7,91
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	36,69	ER	54,00	47,18%	14.919	12,30	11,07	1,42	1,31	5,51	4,94	4,78	3,95	-3,90	-5,44
São Martinho	SMT03	17,92	ER	22,00	22,77%	6.401	11,76	10,26	1,76	1,59	4,75	4,87	1,62	3,46	-2,87	-2,28
Sum or Average (simple)					34,97%	21.320	12,03	10,67	1,59	1,45	5,13	4,91	3,20	3,70	-3,39	-1,58
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,40	ER	12,00	62,16%	4.118	8,89	7,78	4,52	3,81	5,18	4,66	3,28	4,67	-5,01	-6,33
CCR	CCRO3	9,60	ER	16,10	67,71%	19.392	10,96	9,38	2,37	2,22	6,05	5,28	8,87	8,87	-3,52	-6,80
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					64,94%	23.510	9,93	8,58	3,45	3,01	5,62	4,97	5,43	6,77	-4,27	-6,57
Others																
Gol	GOLL4	11,97	ER	23,00	92,15%	4.162	22,95	9,26	-	-	6,82	5,61	0,00	0,00	-6,48	-11,27
Localiza	RENT3	23,30	ER	30	28,76%	15.390	24,27	20,66	5,64	4,72	13,56	11,64	1,11	1,40	-2,92	-5,78
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					60,45%	19.552	23,61	14,96	5,64	4,72	10,19	8,63	0,56	0,70	-4,70	-8,53

¹ Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg / Economatica

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

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 07.06.2018

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**

Este relatório foi elaborado por analistas de investimentos vinculados à SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A. ("SOCOPA") e é de uso exclusivo de seu destinatário, não pode ser reproduzido ou redistribuído, a qualquer terceiro, no todo ou em parte, sem o prévio consentimento por escrito da SOCOPA. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi publicado e foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas que não foram verificadas de modo independente. No entanto nem a SOCOPA nem os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório garantem e asseguram, de forma expressa ou implícita, a exatidão, integridade e confiabilidade das informações aqui contidas.

As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos, projeções e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio. Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As estratégias de investimentos, informações e análises constantes neste relatório têm como único propósito fomentar o debate de ideias entre os analistas de investimentos da SOCOPA e os clientes a quem este documento se destina.

Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos, e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. A SOCOPA, seu controlador e outras associadas podem deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento, bem como representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.

A SOCOPA não está obrigada a atualizar, modificar ou corrigir este relatório e informar os destinatários sobre tais alterações.

Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17º da Instrução CVM 483 que:

(i) Suas recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à SOCOPA.