

Destques

- **Mercado:** Com o investidor mais cauteloso em relação ao cenário político, o Ibovespa operou majoritariamente em território negativo nessa quinta-feira e encerrou o pregão em baixa. Depois de oscilar entre a máxima de 79.461 pontos (+0,39%) e a mínima de 78.156 pontos (-1,26%), o índice terminou com recuo de 0,48%, aos 78.768 pontos. Em Wall Street, o S&P 500 caiu 0,14%, aos 2.853,58 pontos e o Dow Jones cedeu 0,29%, para 25.509 pontos. Já o Nasdaq repetiu o feito da véspera e teve desempenho melhor que os demais, registrando ganho de 0,04%, para 7.891,79 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre as vendas do varejo. De acordo com o levantamento realizado pelo IBGE, as vendas do comércio varejista recuaram 0,3% em junho ante maio, na série com ajuste sazonal, sendo esse o segundo resultado negativo consecutivo, acumulando perda de 1,5% nesse período.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Magaz Luiza	MGLU3	146,99	4,97	11,14
Engie Brasil	EGIE3	38,26	4,51	2,33
Cielo	CIEL3	14,50	3,57	1,05
Brasil	BBAS3	33,60	2,97	3,38
CCR SA	CCRO3	10,34	2,89	-1,80
Rumo S.A.	RAIL3	14,89	2,34	0,27
Sabesp	SBSP3	26,70	2,03	6,80
Cyrela Realt	CYRE3	12,20	1,08	5,26
Embraer	EMBR3	18,46	1,04	-4,10
Petrobras	PETR4	20,34	0,99	3,14

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Estacio Part	ESTC3	24,95	-4,04	-3,85
Marfrig	MRFG3	7,17	-4,02	-12,56
JBS	JBSS3	8,58	-3,92	-4,88
Copel	CPL6	20,00	-3,38	-2,44
Bradespar	BRAP4	28,84	-3,16	-11,48
Usiminas	USIM5	8,53	-3,07	-3,83
BRF SA	BRFS3	21,84	-3,06	-3,58
P.Acucar-Cbd	PCAR4	80,19	-2,91	-3,56
Ultrapar	UGPA3	43,68	-2,78	7,45
Qualicorp	QUAL3	18,65	-2,76	-6,98

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,29	0,37	25.509
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,04	2,87	7.892
S&P 500	S&P 500	-0,14	1,32	2.854
Ibovespa	IBOV	-0,48	-0,57	78.768
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,47	-0,51	32.443
Fundos Imobiliários	IFIX	0,00	-0,09	2.153

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.024.646	50.904	20,34
Vale	VALE3	664.641	12.726	51,84
Brasil	BBAS3	518.889	15.526	33,60
ItaúUnibanco	ITUB4	462.368	10.297	44,86
B3	B3SA3	356.968	15.431	23,26
Bradesco	BBDC4	275.976	9.080	30,33

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
10/ago	09:00	IBGE: Pesquisa Mensal de Comércio	junho	-	-	-
EUA						
10/ago	09:00	CPI	julho	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 09/08/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,4%	ER	36,89	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,1%	ER	44,86	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,6%	ER	80,19	-	Alto
Suzano	SUZB3	12,3%	ER	44,00	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,7%	ER	26,70	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,4%	ER	101,00	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	27,83	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,6%	ER	9,68	-	Médio
Grendene	GRND3	7,1%	ER	7,54	-	Alto
JSL	JSLG3	6,6%	ER	4,79	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,40%	-2,38%	1,13%	-19,49%
Rendimento do Ibovespa	-0,48%	-3,27%	-0,57%	3,10%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,48%	-3,27%	-0,57%	3,10%
IBRX	-0,47%	-3,16%	-0,51%	2,62%
Dólar - PTAX Venda	1,36%	2,23%	1,28%	14,96%
Dow Jones Index	-0,29%	0,37%	3,20%	3,20%
Nasdaq Composite	0,04%	2,87%	14,32%	14,32%

Cotação em 09/08/18

Mercado – Pregão de 09/08/2018

Com o investidor mais cauteloso em relação ao cenário político, o Ibovespa operou majoritariamente em território negativo nessa quinta-feira e encerrou o pregão em baixa. Depois de oscilar entre a máxima de 79.461 pontos (+0,39%) e a mínima de 78.156 pontos (-1,26%), o índice terminou com recuo de 0,48%, aos 78.768 pontos.

Entre as blue chips, Vale ON teve queda de 1,07%, acompanhada por Itau Unibanco PN (-0,53%) e Bradesco PN (-1,04%). A exceção ficou por conta das ações da Petrobrás, com ganhos de 0,09% na ON e de 0,99% na PN, e também por conta das ações ON do Banco do Brasil, que terminaram o pregão com avanço de 2,97% diante do resultado positivo do banco no 2T18. No período, o BB registrou lucro líquido ajustado de R\$ 3,240 bilhões, resultado 22,3% maior que o registrada um ano antes, de R\$ 2,649 bilhões.

Em Wall Street, o S&P 500 caiu 0,14%, aos 2.853,58 pontos e o Dow Jones cedeu 0,29%, para 25.509 pontos. Já o Nasdaq repetiu o feito da véspera e teve desempenho melhor que os demais, registrando ganho de 0,04%, para 7.891,79 pontos.

Economia

A agenda de indicadores desta sexta-feira tem como destaque a divulgação dos números sobre as vendas do varejo. De acordo com o levantamento realizado pelo IBGE, as vendas do comércio varejista recuaram 0,3% em junho ante maio, na série com ajuste sazonal, sendo esse o segundo resultado negativo consecutivo, acumulando perda de 1,5% nesse período. No confronto com igual mês do ano anterior, o total do comércio varejista apontou crescimento de 1,5% em junho de 2018, décima quinta taxa positiva seguida e menos acentuada que a observada em maio (2,7%).

De acordo com o IBGE, a variação negativa de 0,3% do volume de vendas do comércio varejista na passagem de maio para junho de 2018, na série com ajuste sazonal, foi acompanhada por uma predominância de resultados positivos que alcançaram cinco das oito atividades pesquisadas, contudo, a pressão negativa exercida pelos setores de Hipermercados, supermercados, produtos alimentícios, bebidas e fumo (-3,5%), que interrompeu dois meses de taxas positivas e de Combustíveis e lubrificantes (-1,9%), que registrou o segundo recuo seguido, influenciaram o resultado geral do varejo.

Considerando o varejo ampliado, que inclui as vendas de material de construção e de veículos, as vendas subiram 2,5% em junho ante maio, na série com ajuste sazonal, compensando, em grande parte, a perda registrada no mês anterior (-5,1%), contribuindo, assim, para que a média móvel do trimestre encerrado em junho (-0,4%) sinalizasse uma redução no ritmo de queda, quando comparada à média móvel no trimestre encerrado em maio (-0,6%).

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	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	80,19	ER	95,50	19,09%	21.362	26,40	20,20	2,21	2,09	10,20	8,81	1,14	1,95	-2,91	-3,56
Lojas Americanas	LAME4	17,85	ER	21,30	19,33%	26.367	41,04	28,66	5,02	4,53	10,86	8,66	0,58	1,38	-1,16	-1,60
B2W Digital	BTOW3	30,00	ER	27,00	-10,00%	13.612	-	686,59	3,39	3,37	18,89	14,42	0,01	0,02	-2,60	6,57
Hypermarcas	HYPE3	27,83	ER	32,60	17,14%	17.590	15,97	14,56	2,11	1,97	12,33	10,93	3,56	3,89	-2,21	0,29
Natura	NATU3	28,03	ER	37,00	32,00%	12.070	22,30	16,47	5,98	5,04	9,16	7,95	1,80	2,25	-1,48	-3,68
Marisa	AMAR3	4,91	ER	-	-	1.002	-	57,53	1,02	1,02	7,21	5,80	0,00	0,29	4,47	10,84
CVC	CVCB3	42,80	ER	60,00	40,19%	6.243	20,04	15,89	6,50	5,22	10,20	8,36	1,85	2,58	-2,73	-2,95
Raia Drogasil	RADL3	76,50	ER	79,50	3,92%	25.194	40,59	33,12	6,86	6,04	19,52	16,21	0,86	0,92	0,82	2,88
Lojas Renner	LREN3	30,62	ER	37,00	20,84%	21.880	24,01	20,00	5,87	5,08	13,33	11,23	1,46	2,09	-1,38	-0,84
Hering	HGTX3	15,76	ER	23,50	49,11%	2.551	10,11	9,06	1,86	1,77	8,14	7,24	7,36	8,33	0,06	6,85
Sum or Average (simple)					21,29%	147.872	25,06	90,21	4,08	3,61	11,98	9,96	1,86	2,37	-0,91	1,48
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	8,58	ER	11,63	35,49%	23.271	8,84	6,24	0,94	0,79	4,86	4,50	1,88	3,82	-3,92	-4,88
Marfrig	MRFG3	7,17	ER	8,70	21,34%	4.449	-	15,33	1,86	1,76	5,40	4,51	0,30	1,04	-4,02	-12,56
BRF	BRFS3	21,84	ER	30,00	37,36%	17.715	-	32,26	1,86	1,72	11,25	8,71	0,26	0,67	-3,06	-3,58
Minerva	BEEF3	6,45	ER	10,50	62,79%	1.419	79,37	5,51	-	6,13	5,37	4,99	1,64	3,50	-3,30	-14,46
M. Dias Branco	MDIA3	37,67	ER	51,00	35,39%	12.770	15,86	13,64	2,27	2,18	12,20	10,17	1,28	1,44	-2,16	-1,82
Ambev	ABEV3	19,27	ER	22,00	14,17%	302.915	23,61	20,63	6,21	5,96	13,35	12,05	3,37	4,63	0,57	-0,72
Sum or Average (simple)					34,42%	362.540	31,92	15,60	2,63	3,09	8,74	7,49	1,46	2,52	-2,65	-6,34
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,15	ER	-	-	23.540	27,97	10,38	2,67	2,28	9,65	8,08	4,03	4,82	-1,25	-3,53
Suzano Papel	SUZB3	44,00	ER	-	-	48.126	-	-	-	-	11,67	10,87	-	-	0,76	-1,23
Fibra	FIBR3	74,80	ER	-	-	41.387	10,63	8,83	2,32	1,93	5,67	5,08	1,59	2,29	0,17	1,08
Sum or Average (simple)					-	113.054	19,30	9,60	2,50	2,10	9,00	8,01	2,81	3,56	-0,11	-1,23
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,79	ER	10,00	28,37%	7.295	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,76	1,30
Gerdau	GGBR4	16,79	ER	20,00	19,12%	26.073	16,10	11,66	1,17	1,09	6,59	5,70	1,65	2,12	-2,38	0,66
CSN	CSNA3	9,47	ER	9,10	-3,91%	13.070	11,28	9,63	1,77	1,34	7,09	6,34	1,07	0,62	-1,25	3,16
Usiminas	USIM3	8,53	ER	12,50	46,54%	12.706	13,92	10,05	0,76	0,72	7,34	6,17	1,13	1,95	-3,07	-3,83
Vale	VALE3	51,84	ER	56,00	8,02%	269.435	9,97	9,94	1,67	1,56	5,70	5,69	4,75	5,64	-1,07	-2,75
Sum or Average (simple)					19,63%	328.579	12,82	10,32	1,34	1,18	6,68	5,97	2,15	2,58	-1,71	-0,29
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,24	ER	-	-	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,85	3,92
Cyrela Realty	CYRE3	12,20	ER	15,00	22,95%	4.671	31,58	12,40	0,82	0,85	16,57	9,53	8,42	11,33	1,08	5,26
Even	EVEN3	3,73	ER	5,75	54,16%	819	-	7,98	0,48	0,45	32,53	9,24	0,00	2,42	-3,87	0,27
MRV	MRVE3	13,58	ER	18,60	36,97%	6.022	8,13	6,72	1,00	0,92	6,76	5,89	4,96	6,57	-0,88	2,80
JHSF	JHSF3	1,20	ER	-	-	632	-	-	-	-	-	-	-	-	1,69	12,15
Gafisa	GFSA3	12,10	ER	-	-	530	-	-	0,51	0,51	74,93	11,94	0,00	0,00	-0,66	-1,06
Malls																
Multiplan	MULT3	19,25	ER	-	-	11.014	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	-4,13
BR Malls	BRML3	9,68	ER	13,00	34,30%	8.234	15,05	13,02	0,77	0,77	11,38	10,13	1,90	3,25	-1,33	-2,71
Sum or Average (simple)					37,09%	31.994	18,26	10,03	0,71	0,70	28,43	9,35	3,06	4,71	-0,72	2,06
Banks																
Santander Brasil	SANB11	36,89	ER	37,00	0,30%	137.647	11,78	10,72	2,13	1,98	-	-	5,36	5,72	0,08	1,12
Itau Unibanco	ITUB4	44,86	ER	49,00	9,23%	273.104	11,05	10,10	2,33	2,17	-	-	5,82	5,78	-0,53	-0,28
Bradesco	BBDC4	30,33	ER	36,00	18,69%	191.276	9,76	8,69	1,69	1,65	-	-	4,01	4,68	-1,04	-0,59
Banco do Brasil	BBAS3	33,60	ER	43,00	27,98%	93.584	7,31	6,04	0,90	0,82	-	-	4,26	5,60	2,97	3,38

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	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	24,52	ER	34,00	38,66%	48.957	12,61	11,13	4,80	4,39	8,84	7,79	6,39	7,20	-0,49	0,12
Itaúsa	ITSA4	10,41	ER	11,65	11,91%	88.892	8,63	7,51	1,50	1,39	-	-	6,57	5,81	-1,98	-0,10
Bradespar	BRAP4	28,84	ER	33,70	16,85%	9.684	11,57	16,54	1,22	1,19	16,54	20,59	4,90	3,78	-3,16	-11,48
Cielo	CIEL3	14,50	ER	22,00	51,72%	39.358	9,88	9,39	2,82	2,66	8,76	8,07	6,89	7,72	3,57	1,05
B3	BVMF3	-	ER	25,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					29,79%	186.891	10,67	11,14	2,58	2,41	11,38	12,15	6,19	6,13	-0,52	-2,60
Utilities																
Cemig	CMIG4	8,10	ER	10,00	23,46%	11.382	7,06	5,56	0,76	0,70	6,72	5,89	5,14	6,88	-2,53	-1,58
CPFL	CPFE3	21,60	ER	-	-	21.987	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,69	-0,69
Sabesp	SBSP3	26,70	ER	33,70	26,22%	18.250	7,02	5,61	0,89	0,79	5,14	4,67	3,40	4,65	2,03	6,80
Light	LIGT3	12,50	ER	17,35	38,80%	2.549	5,40	4,12	0,71	0,63	5,02	4,36	4,63	7,13	-2,50	-4,43
TRPL	TRPL4	59,76	ER	74,00	23,83%	9.859	8,60	8,11	0,98	1,00	5,89	5,86	11,15	10,63	0,39	-2,58
Energias do Brasil	ENBR3	13,87	ER	17,00	22,57%	8.400	9,81	8,77	1,00	0,96	6,04	5,50	5,27	6,25	-0,86	1,61
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	5.034	-	-	-	-	9,00	6,83	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	16,00	ER	22,64	41,47%	22.150	13,04	6,19	0,48	0,44	7,61	5,04	2,95	6,66	-1,36	-7,35
CESP	CESP6	16,99	ER	18,19	7,03%	5.273	43,20	17,99	0,78	0,78	9,21	6,68	2,68	6,09	0,65	-2,41
Equatorial	EQTL3	57,60	ER	70,50	22,40%	11.448	16,10	13,57	2,32	2,07	9,42	1,96	3,02	-1,79	-5,96	
Copel	CPL6	20,00	ER	31,56	57,80%	5.219	4,14	3,62	0,35	0,33	4,89	4,24	6,68	10,79	-3,38	-2,44
Sum or Average (simple)					29,29%	121.552	12,71	8,17	0,92	0,86	6,92	5,83	5,10	6,90	-1,00	-1,90
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,46	ER	22,75	23,24%	13.548	22,94	13,52	0,89	0,84	7,78	6,63	1,27	2,01	1,04	-4,10
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,30	ER	32,00	37,34%	3.480	16,63	10,67	1,25	1,16	5,74	4,94	1,67	3,09	2,60	1,08
Marcopolo	POMO4	3,86	ER	-	-	3.203	23,03	16,74	1,75	1,66	16,09	11,65	1,82	2,79	0,78	1,58
Randon	RAPT4	7,25	ER	-	-	2.212	18,93	13,55	1,56	1,45	7,53	6,35	1,53	2,62	-5,84	5,53
Tupy	TUPY3	21,00	ER	23,50	11,90%	3.028	14,07	12,40	1,42	1,37	5,90	5,22	5,09	5,36	-1,18	4,32
Sum or Average (simple)					24,16%	25.468	19,12	13,38	1,37	1,30	8,61	6,96	2,27	3,17	-0,52	1,68
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,83	ER	53,00	29,81%	67.156	11,42	10,60	0,99	0,91	4,58	4,33	7,22	7,75	-0,29	-0,56
TIM Par	TIMP3	11,71	ER	16,25	38,77%	28.342	18,37	14,54	1,56	1,46	5,01	4,47	2,00	2,81	0,09	-5,56
Sum or Average (simple)					34,29%	95.498	14,89	12,57	1,28	1,19	4,80	4,40	4,61	5,28	-0,10	-3,06
Education																
Kroton	KROT3	10,26	ER	14,30	39,38%	16.821	9,49	9,16	1,10	1,03	7,13	6,98	3,96	4,71	-1,91	-9,20
Ánima	ANIM3	15,50	ER	24,90	60,65%	1.236	11,64	8,48	1,53	1,32	6,90	5,52	1,60	2,48	-1,90	3,33
Ser	SEER3	18,60	ER	27,00	45,16%	2.543	10,42	8,80	1,46	1,29	5,76	4,76	2,26	2,87	4,44	5,14
Estácio	ESTC3	24,95	ER	37,30	49,50%	7.712	10,39	8,51	2,48	2,07	6,90	5,91	3,13	4,29	-4,04	-3,85
Sum or Average (simple)					48,67%	28.312	10,48	8,74	1,64	1,43	6,67	5,79	2,74	3,59	-0,85	-1,15
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	55,78	ER	58,00	3,98%	42.820	13,13	14,83	5,70	4,40	5,63	6,12	3,34	2,58	0,87	1,96
Petrobrás	PETR4	20,34	ER	23,00	13,08%	283.336	7,30	6,38	0,79	0,70	4,39	3,88	3,27	4,47	0,99	3,14
Ultrapar	UGPA3	43,68	ER	62,50	43,09%	23.723	17,33	13,08	2,34	2,19	8,51	7,10	3,73	4,76	-2,78	7,45
Sum or Average (simple)					20,05%	349.879	12,59	11,43	2,94	2,43	6,18	5,70	3,45	3,94	-0,31	4,18
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	38,47	ER	51,00	32,57%	15.091	11,06	9,79	1,35	1,24	5,42	4,77	4,45	4,95	-2,61	4,34
São Martinho	SMT03	19,12	ER	23,35	22,12%	6.830	11,59	10,84	1,90	1,69	5,01	5,19	1,86	4,05	-2,30	-1,95
Sum or Average (simple)					27,35%	21.921	11,32	10,21	1,63	1,47	5,22	4,98	3,15	4,50	-2,46	1,20
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,72	ER	11,70	51,55%	4.296	8,72	7,59	4,37	3,66	5,08	4,47	3,49	5,01	-1,66	-1,03
CCR	CCRO3	10,34	ER	14,50	40,23%	20.887	11,62	9,77	2,43	2,44	6,29	5,44	6,86	8,12	2,89	-1,80
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					45,89%	25.183	10,17	8,68	3,40	3,05	5,69	4,96	5,17	6,57	0,62	-1,42
Others																
Gol	GOLL4	13,05	ER	17,35	32,95%	4.538	50,77	11,72	-	-	7,51	6,40	0,64	0,68	-2,54	-5,50
Localiza	RENT3	24,01	ER	29,70000076	23,70%	15.892	21,85	18,20	5,06	4,24	12,56	10,72	1,22	1,57	-2,44	1,09
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					28,32%	20.429	36,31	14,96	5,06	4,24	10,03	8,56	0,93	1,12	-2,49	-2,21

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: 09.08.2018

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.