

Destques

- **Mercado:** Sem novidades no front político e em um dia marcado por ajustes após o feriado de sexta-feira, o Ibovespa passou boa parte do dia oscilando entre perdas e ganhos e terminou o pregão de ontem praticamente estável, aos 76.436 pontos, em leve alta de 0,03%.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Industrial Mensal Regional, realizada pelo IBGE. No exterior, os investidores acompanham a divulgação nos EUA dos dados sobre o nível de estoques no atacado.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Qualicorp	QUAL3	15,99	4,10	1,46
Bradespar	BRAP4	31,44	3,59	1,19
Cielo	CIEL3	14,50	2,69	-3,97
Sid Nacional	CSNA3	8,54	2,28	-2,73
RaiaDrogasil	RADL3	75,67	1,91	-1,73
JBS	JBSS3	9,42	1,73	0,21
B2W Digital	BTOW3	26,09	1,72	-1,25
BR Malls Par	BRML3	9,44	1,51	3,17
Copel	CPLE6	21,00	1,50	2,99
Petrobras	PETR4	19,26	1,42	0,00

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Fleury	FLRY3	24,24	-4,90	-5,68
Smiles	SMLS3	46,80	-4,27	-9,84
Braskem	BRKM5	59,80	-3,02	1,00
CCR SA	CCRO3	9,09	-2,99	-2,88
Suzano Papel	SUZB3	52,94	-2,72	11,90
Magaz Luiza	MGLU3	121,86	-2,67	-6,44
Cvc Brasil	CVCB3	40,14	-2,24	-5,66
Gerdau	GGBR4	15,59	-1,70	-2,81
Estacio Part	ESTC3	21,15	-1,63	-6,17
Brasil	BBAS3	28,93	-1,36	-3,89

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,23	-0,41	25.857
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,27	-2,29	7.924
S&P 500	S&P 500	0,19	-0,84	2.877
Ibovespa	IBOV	0,03	-0,31	76.436
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,09	-0,22	31.523
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,18	-0,35	2.132

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.119.670	57.855	19,26
Bradesco	BBDC4	596.793	20.888	28,55
Vale	VALE3	496.403	9.285	53,22
Brasil	BBAS3	408.578	14.005	28,93
ItauUnibanco	ITUB4	403.696	9.432	42,99
Magaz Luiza	MGLU3	236.949	1.938	121,86

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
11/set	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	julho	-	-	-
EUA						
11/set	11:00	Nível de Estoques no Atacado	julho	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 10/09/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	14,9%	ER	52,94	-	Médio
Santander	SANB11	13,5%	ER	34,53	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,6%	ER	42,99	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,4%	ER	78,30	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,6%	ER	64,99	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,8%	ER	24,25	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,1%	ER	27,46	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,4%	ER	9,44	-	Médio
Grendene	GRND3	6,6%	ER	7,02	-	Alto
JSL	JSLG3	6,0%	ER	4,34	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,46%	-0,46%	2,44%	-19,82%
Rendimento do Ibovespa	0,03%	0,03%	-0,31%	0,04%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	-
Índices				
Ibovespa	0,03%	0,03%	-0,31%	0,04%
IBRX	0,09%	0,09%	-0,22%	-0,29%
Dólar - PTAX Venda	-1,09%	-1,09%	-0,84%	23,96%
Dow Jones Index	-0,23%	-0,41%	4,60%	4,60%
Nasdaq Composite	0,27%	-2,29%	14,79%	14,79%
Cotação em 10/09/18				

Mercado – Pregão de 10/09/2018

Sem novidades no front político e em um dia marcado por ajustes após o feriado de sexta-feira, o Ibovespa passou boa parte do dia oscilando entre perdas e ganhos e terminou o pregão de ontem praticamente estável, aos 76.436 pontos, em leve alta de 0,03%.

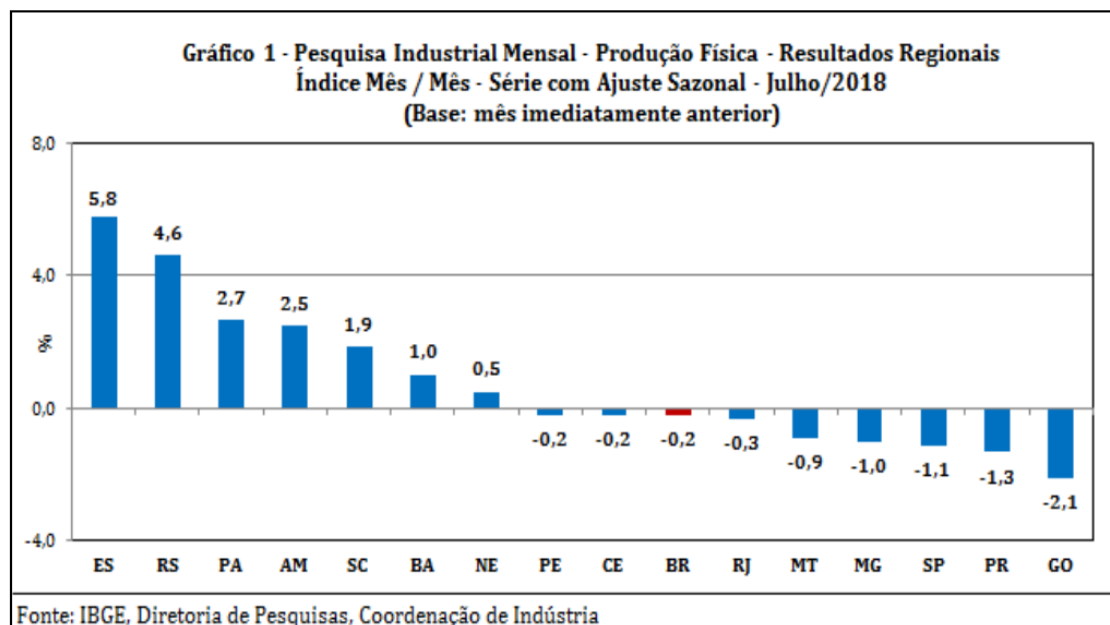
Nessa segunda-feira, o movimento de ajuste pós-feriado predominou pela manhã, quando o Ibovespa chegou a avançar 1,15%, aos 77.293 pontos. No entanto, a cautela com a corrida eleitoral deste ano e a preocupação no exterior em relação às tensões comerciais entre Estados Unidos e China fizeram o Ibovespa perder força rapidamente, encerrando o pregão próximo da estabilidade.

No grupo de maiores baixas do Ibovespa, terminaram Fleury ON (-4,90%), Smiles ON (-4,27%), Braskem PNA (-3,02%), CCR ON (-2,99%) e Suzano ON (-2,72%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores altas do dia, terminaram Qualicorp ON (+4,10%), Bradespar PN (+3,59%), Cielo ON (+2,69%), CSN ON (+2,28%) e Raia Drogasil ON (+1,91%).

Economia

A agenda de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Industrial Mensal, realizada pelo IBGE. De acordo com o levantamento, a queda da produção industrial em julho foi observada em oito dos quinze locais pesquisados, com destaque para os recuos registrados por Goiás (-2,1%), Paraná (-1,3%), São Paulo (-1,1%), Minas Gerais (-1,0%) e Mato Grosso (-0,9%). Rio de Janeiro (-0,3%), Ceará (-0,2%) e Pernambuco (-0,2%) também assinalaram índices negativos em julho de 2018.

Por outro lado, Espírito Santo (5,8%) e Rio Grande do Sul (4,6%) apontaram os avanços mais acentuados em julho, com o primeiro eliminando a queda de 5,1% acumulada nos meses de maio e junho; e o último marcando o segundo mês seguido de crescimento na produção e acumulando nesse período expansão de 22,7%. Pará (2,7%), Amazonas (2,5%), Santa Catarina (1,9%), Bahia (1,0%) e Região Nordeste (0,5%) completaram o conjunto de locais com resultados positivos em julho de 2018.



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	78,30	ER	96,50	23,24%	20.859	25,72	19,95	2,12	2,01	9,90	8,66	1,16	1,98	0,51	-4,13
Lojas Americanas	LAME4	15,16	ER	20,75	36,87%	22.006	36,20	24,93	4,42	3,98	9,91	7,96	0,65	1,58	0,20	-2,82
B2W Digital	BTOW3	26,09	ER	30,00	14,99%	11.838	-	1.211,74	3,35	3,34	20,37	14,77	0,01	0,02	1,72	-1,25
Hypermarcas	HYPE3	27,46	ER	32,60	18,72%	17.356	16,17	14,73	2,14	2,01	12,50	11,11	3,52	3,81	-1,29	0,22
Natura	NATU3	29,00	ER	37,00	27,59%	12.488	21,23	16,47	5,84	4,93	8,84	7,63	1,94	2,38	-1,02	0,00
Marisa	AMAR3	3,93	ER	-	-	802	-	58,57	1,04	1,04	7,29	5,87	0,00	0,29	-1,50	-3,68
CVC	CVCB3	40,14	ER	60,00	49,48%	5.842	19,74	15,68	6,32	5,07	10,02	8,27	1,91	2,63	-2,24	-5,66
Raia Drogasil	RADL3	75,67	ER	77,05	1,82%	24.921	44,58	36,65	7,43	6,56	21,31	17,79	0,80	0,85	1,91	-1,73
Lojas Renner	LREN3	28,99	ER	37,00	27,63%	20.716	22,92	19,29	5,63	4,87	12,93	10,92	1,53	2,16	0,59	2,51
Hering	HGTX3	15,30	ER	23,00	50,33%	2.476	11,04	9,93	2,02	1,92	9,02	7,98	6,72	7,18	-1,29	-6,76
Sum or Average (simple)					27,85%	139.303	24,70	142,79	4,03	3,57	12,21	10,10	1,82	2,29	-0,24	-2,33
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,42	ER	11,25	19,43%	25.558	10,30	6,30	0,97	0,82	4,92	4,56	1,82	3,63	1,73	0,21
Marfrig	MRFG3	5,67	ER	8,25	45,50%	3.520	-	11,79	1,43	1,35	4,91	3,96	0,40	1,35	-0,53	-0,87
BRF	BRFS3	21,65	ER	22,50	3,93%	17.566	-	29,54	1,63	1,51	11,19	8,28	0,30	0,76	0,60	7,55
Minerva	BEEF3	5,89	ER	10,50	78,27%	1.296	-	5,02	-	-	5,86	4,94	1,60	3,97	4,62	1,20
M. Dias Branco	MDIA3	40,80	ER	45,00	10,29%	13.831	18,14	15,34	2,52	2,42	13,95	11,70	1,23	1,39	-0,49	-3,57
Ambev	ABEV3	18,29	ER	22,00	20,28%	287.509	23,09	20,29	6,05	5,85	13,05	11,81	3,35	4,70	-0,16	-2,97
Sum or Average (simple)					29,62%	349.281	17,18	14,71	2,52	2,39	8,98	7,54	1,45	2,63	0,96	0,26
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,28	ER	-	-	27.079	30,00	9,85	2,60	2,22	9,56	8,05	4,21	5,11	-0,91	1,55
Suzano Papel	SUZB3	52,94	ER	-	-	57.905	-	-	-	-	12,47	11,65	-	-	-2,72	11,90
Fibraia	FIBR3	77,51	ER	-	-	42.887	11,36	9,87	2,50	2,10	6,24	5,63	1,47	2,18	-1,00	-2,11
Sum or Average (simple)					-	127.870	20,68	9,86	2,55	2,16	9,42	8,44	2,84	3,64	-1,54	3,78
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,75	ER	10,50	35,48%	7.478	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,26	-1,40
Gerdau	GGBR4	15,59	ER	20,00	28,29%	24.723	13,56	10,81	1,13	1,05	6,14	5,21	1,70	2,41	-1,70	-2,81
CSN	CSNA3	8,54	ER	10,00	17,10%	11.786	5,63	8,81	1,61	1,23	6,62	6,12	0,96	1,74	2,28	-2,73
Usiminas	USIM5	7,87	ER	12,55	59,47%	12.078	13,72	9,47	0,69	0,66	7,05	5,96	1,29	2,10	-0,88	-2,48
Vale	VALE3	53,22	ER	59,00	10,86%	276.607	9,88	9,51	1,61	1,52	5,46	5,42	4,83	5,96	-0,49	-0,75
Sum or Average (simple)					30,24%	332.671	10,70	9,65	1,26	1,12	6,32	5,68	2,20	3,05	-0,21	-2,03
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	3,65	ER	-	-	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,35	-9,88
Cyrela Realty	CYRE3	10,72	ER	15,00	39,93%	4.118	38,52	12,09	0,80	0,83	17,39	9,20	8,62	11,73	0,19	-1,92
Even	EVEN3	3,39	ER	5,75	69,62%	745	-	7,81	0,46	0,44	37,42	9,32	0,00	2,10	-1,45	-2,31
MRV	MRVE3	12,60	ER	18,80	49,21%	5.587	8,11	6,77	1,00	0,92	6,71	5,89	5,22	6,45	-1,02	-3,08
JHSF	JHSF3	1,13	ER	-	-	595	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-5,04
Gafisa	GFSA3	11,20	ER	-	-	491	-	-	0,50	0,50	74,70	11,91	0,00	0,00	-0,62	-0,80
Malls																
Multiplan	MULT3	18,50	ER	-	-	10.585	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,32	-0,70
BR Malls	BRML3	9,44	ER	13,00	37,71%	8.030	14,12	12,43	0,76	0,73	10,69	9,51	1,93	3,11	1,51	3,17
Sum or Average (simple)					49,12%	30.212	20,25	9,78	0,70	0,68	29,38	9,16	3,15	4,68	-0,38	-2,57
Banks																
Santander Brasil	SANB11	34,53	ER	37,50	8,60%	127.976	11,22	10,27	2,04	1,89	-	-	5,30	5,62	0,64	-0,20
Itau Unibanco	ITUB4	42,99	ER	49,50	15,14%	262.549	10,56	9,68	2,23	2,06	-	-	6,31	6,22	0,92	1,74
Bradesco	BBDC4	28,55	ER	36,00	26,09%	178.858	9,23	8,21	1,61	1,47	-	-	4,26	4,96	0,39	0,60
Banco do Brasil	BBAS3	28,93	ER	42,65	47,42%	80.577	6,69	5,59	0,83	0,76	-	-	5,02	6,31	-1,36	-3,89

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	24,58	ER	33,00	34,26%	49.076	13,07	11,61	5,15	4,86	9,92	9,05	6,10	6,99	-0,53	0,41
Itaúsa	ITSA4	9,69	ER	12,00	23,84%	83.532	8,10	6,94	1,39	1,29	-	-	7,31	6,27	-0,10	1,20
Bradespar	BRAP4	31,44	ER	33,70	7,19%	10.452	10,66	15,23	1,13	1,09	15,34	19,10	5,32	4,10	3,59	1,19
Cielo	CIEL3	14,50	ER	19,25	32,76%	39.358	10,62	10,26	3,01	2,86	9,44	8,88	7,77	8,05	2,89	-3,97
B3	BVMF3	-	ER	27,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					24,51%	182.419	10,61	11,01	2,67	2,53	11,57	12,34	6,62	6,35	1,41	-0,29
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,24	ER	10,00	38,12%	10.357	7,44	5,30	0,72	0,66	6,52	5,18	5,15	7,11	-0,14	-2,95
CPFL	CPFE3	23,31	ER	-	-	23.728	-	-	-	-	-	-	-	-	0,34	5,48
Sabesp	SBSP3	24,25	ER	33,70	38,97%	16.575	7,28	5,63	0,91	0,81	5,16	4,70	3,39	4,71	-1,02	-0,61
Light	LIGT3	13,73	ER	18,00	31,10%	2.800	6,01	4,39	0,75	0,67	5,23	4,48	4,15	6,71	1,85	-1,08
TRPL	TRPL4	57,36	ER	75,00	30,75%	9.400	8,01	7,71	0,93	0,95	5,73	5,71	11,72	10,96	-0,26	0,19
Energias do Brasil	ENBR3	13,25	ER	17,00	28,30%	8.025	9,86	8,74	1,02	0,97	6,07	5,50	5,74	6,16	0,76	-1,19
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	4.184	-	-	-	-	9,12	6,95	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,89	ER	22,64	42,45%	22.266	11,77	5,58	0,43	0,40	7,34	4,84	3,27	7,38	-1,00	0,44
CESP	CESP6	17,35	ER	18,00	3,75%	5.329	45,68	18,08	0,78	0,78	9,24	6,61	2,34	5,59	1,76	3,89
Equatorial	EQTL3	58,40	ER	71,00	21,58%	11.607	15,09	12,70	2,17	1,94	9,24	8,93	2,12	3,25	-1,07	2,46
Copel	CPL6	21,00	ER	31,56	50,29%	5.487	4,22	3,55	0,35	0,33	4,98	4,25	8,77	10,96	1,50	2,99
Sum or Average (simple)					31,70%	119.757	12,82	7,96	0,90	0,84	6,89	5,71	5,18	6,98	0,27	0,96
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,93	ER	22,75	14,15%	14.624	39,13	14,58	0,91	0,87	8,13	6,71	1,89	2,40	1,12	1,68
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,95	ER	31,00	41,23%	3.278	17,25	10,40	1,16	1,07	5,58	4,82	1,52	2,91	-1,13	-2,44
Marcopolo	POMO4	3,69	ER	-	-	3.050	21,35	15,64	1,72	1,61	13,76	10,86	1,92	2,87	1,37	-2,64
Randon	RAPT4	6,26	ER	-	-	1.909	16,20	11,98	1,43	1,33	6,73	5,85	1,90	2,84	-2,19	-4,86
Tupy	TUPY3	22,42	ER	24,00	7,05%	3.232	14,97	12,88	1,63	1,59	6,43	5,75	4,90	5,60	-1,80	-5,88
Sum or Average (simple)					20,81%	26.094	21,78	13,10	1,37	1,29	8,13	6,80	2,43	3,32	-0,53	-2,83
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,67	ER	53,00	30,32%	67.455	10,94	10,66	0,97	0,89	4,38	4,25	7,34	7,82	-0,73	1,62
TIM Par	TIMP3	11,91	ER	16,25	36,44%	28.826	18,09	14,20	1,52	1,42	4,87	4,31	2,14	2,93	0,17	-3,09
Sum or Average (simple)					33,38%	96.281	14,51	12,43	1,25	1,16	4,63	4,28	4,74	5,37	-0,28	-0,74
Education																
Kroton	KROT3	9,76	ER	14,30	46,52%	15.882	8,56	8,27	1,00	0,93	6,34	6,19	4,39	5,22	0,62	-4,50
Ánima	ANIM3	11,90	ER	24,80	108,40%	941	11,11	7,96	1,39	1,20	6,59	5,20	1,76	2,50	1,80	-8,46
Ser	SEER3	15,17	ER	27,00	77,98%	2.074	9,95	8,40	1,40	1,24	5,54	4,58	2,36	3,00	0,20	-5,19
Estácio	ESTC3	21,15	ER	37,30	76,36%	6.500	9,14	7,49	2,18	1,83	5,97	5,09	3,08	3,96	-1,63	-6,17
Sum or Average (simple)					77,32%	25.398	9,69	8,03	1,49	1,30	6,11	5,26	2,90	3,67	0,25	-6,08
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	59,80	ER	56,60	-5,35%	47.238	13,35	16,05	5,53	4,45	5,64	6,16	3,19	2,46	-3,02	1,00
Petrobrás	PETR4	19,26	ER	23,75	23,31%	273.118	6,35	5,39	0,64	0,56	4,28	3,75	3,48	4,68	1,42	0,00
Ultrapar	UGPA3	38,81	ER	53,15	36,95%	21.078	19,88	14,46	2,48	2,32	9,33	7,70	3,38	4,26	-0,94	-5,73
Sum or Average (simple)					18,30%	341.434	13,19	11,97	2,89	2,44	6,42	5,87	3,35	3,80	-0,85	-1,58
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	34,27	ER	51,00	48,82%	13.443	11,07	9,99	1,33	1,23	5,54	4,87	4,84	5,13	-0,44	-1,52
São Martinho	SMT03	19,25	ER	23,35	21,30%	6.753	11,11	10,52	1,83	1,62	4,86	5,02	1,94	3,81	0,73	1,58
Sum or Average (simple)					35,06%	20.196	11,09	10,26	1,58	1,43	5,20	4,94	3,39	4,47	0,15	0,03
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,67	ER	11,70	52,54%	4.268	8,22	7,16	4,16	3,38	4,94	4,39	3,68	4,76	0,26	8,03
CCR	CCRO3	9,09	ER	14,50	59,52%	18.362	10,62	8,91	2,15	2,15	6,02	5,14	7,53	8,98	-2,99	-2,88
Rumo AII	RUMO3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					56,03%	22.630	9,42	8,03	3,15	2,77	5,48	4,77	5,60	6,87	-1,37	2,58
Others																
Gol	GOLL4	10,12	ER	16,70	65,02%	3.519	-	14,92	-	-	6,96	5,92	0,00	0,00	0,80	-9,72
Localiza	RENT3	21,73	ER	30	38,06%	14.383	20,90	17,34	4,80	4,01	12,31	10,54	1,23	1,55	-0,69	0,93
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					51,54%	17.901	20,90	16,13	4,80	4,01	9,64	8,23	0,61	0,78	0,06	-4,40

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: 10.09.2018

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.