

Destques

- **Mercado:** O desempenho positivo dos principais índices de ações em Wall Street contagiou a bolsa brasileira na última sessão e levou o Ibovespa ao seu terceiro pregão consecutivo de alta. Depois de chegar a tocar os 78.454 pontos (+2,17%) na máxima intraday, o Ibovespa reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o dia aos 78.314 pontos, valorização de 1,99%. Em Wall Street, o índice Nasdaq subiu 0,76%, acompanhado pelo Dow Jones (+0,71%) e pelo S&P 500 (+0,54%).
- **Economia:** A agenda econômica desta quarta-feira tem como destaque a divulgação da decisão de política monetária do Copom. A expectativa é de manutenção da taxa básica de juros em 6,5% ao ano.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gerdau	GGBR4	16,67	6,65	3,93
Usiminas	USIM5	8,00	5,12	-0,87
Gerdau Met	GOAU4	7,89	5,06	0,38
JBS	JBSS3	9,77	4,94	3,94
Viavarejo	VVAR11	16,98	4,88	0,47
B2W Digital	BTOW3	26,90	4,87	1,82
Kroton	KROT3	10,36	4,86	1,37
Cemig	CMIG4	7,29	4,74	-2,28
Magaz Luiza	MGLU3	124,43	4,66	-4,47
Brasil	BBAS3	29,72	4,46	-0,96

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	49,22	-4,24	4,04
Cielo	CIEL3	13,86	-2,33	-4,63
Tim Part S/A	TIMP3	11,77	-1,51	-4,23
Cosan	CSAN3	33,05	-0,81	-5,03
Weg	WEGE3	19,15	-0,78	0,05
Fibra	FIBR3	76,07	-0,69	-3,93
Taesá	TAE11	19,33	-0,62	-3,83
Braskem	BRKM5	61,22	-0,46	3,39
Ultrapar	UGPA3	39,16	-0,38	-4,88
ItaúUnibanco	ITUB4	43,09	-0,09	1,98

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,71	1,09	26.247
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,76	-1,89	7.956
S&P 500	S&P 500	0,54	0,10	2.904
Ibovespa	IBOV	1,99	2,13	78.314
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,87	1,90	32.193
Fundos Imobiliários	IFIX	0,14	-0,10	2.137

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.444.856	72.440	20,25
Vale	VALE3	1.163.836	20.593	57,34
ItaúUnibanco	ITUB4	637.630	14.786	43,09
Brasil	BBAS3	462.338	15.820	29,72
Bradesco	BBDC4	341.826	11.902	28,73
Suzano Papel	SUZB3	299.340	6.027	49,22

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
19/set	12:30	Banco Central: fluxo cambial semanal	setembro	-	-	-
19/set	-	Copom: Reunião de Política Monetária	setembro	-	-	-
EUA						
19/set	09:30	Licenças para construção	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 18/09/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	13,9%	ER	49,22	-	Médio
Santander	SANB11	14,0%	ER	35,66	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,6%	ER	43,09	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,7%	ER	80,08	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,1%	ER	61,68	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,9%	ER	24,56	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,3%	ER	28,07	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,7%	ER	9,83	-	Médio
Grendene	GRND3	6,7%	ER	7,07	-	Alto
JSL	JSLG3	6,2%	ER	4,42	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,13%	1,51%	2,41%	-19,84%
Rendimento do Ibovespa	1,99%	3,82%	2,13%	2,50%
Carteira / Ibovespa	7%	40%	113%	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,99%	3,82%	2,13%	2,50%
IBRX	1,87%	3,65%	1,90%	1,82%
Dólar - PTAX Venda	-0,78%	-1,22%	0,04%	25,06%
Dow Jones Index	0,71%	1,09%	6,18%	6,18%
Nasdaq Composite	0,76%	-1,89%	15,25%	15,25%

Cotação em 18/09/18

Mercado – Pregão de 18/09/2018

O desempenho positivo dos principais índices de ações em Wall Street contagiou a bolsa brasileira na última sessão e levou o Ibovespa ao seu terceiro pregão consecutivo de alta. Depois de chegar a tocar os 78.454 pontos (+2,17%) na máxima intraday, o Ibovespa reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o dia aos 78.314 pontos, valorização de 1,99%.

Entre os destaques positivos da última sessão, os papéis da Petrobras seguiram a valorização dos preços do petróleo no mercado internacional e avançaram 3,60% (ON) e 4,38% (PN). Vale ON terminou o dia com ganho de 4,18%. No setor financeiro, Banco do Brasil ON subiu 4,46%, acompanhado por Santander Unit (+2,47%), Bradesco ON (+1,76%) e PN (+0,81%).

Em Wall Street, o índice Dow Jones registrou alta de 0,71%, para 26.247 pontos, encostando próximo de sua marca histórica de 26.616 pontos registrada em 26 de janeiro. O S&P 500 terminou o dia com ganho de 0,54%, aos 2.904,31 pontos. Já o Nasdaq subiu avançou 0,76%, para 7.956,11 pontos.

Economia

A agenda econômica desta quarta-feira tem como destaque a divulgação da decisão de política monetária do Copom. A expectativa é de manutenção da taxa básica de juros em 6,5% ao ano, visto que, apesar dos choques enfrentados pela economia brasileira, com destaque para a depreciação cambial, as expectativas de inflação para este e para o próximo ano mantêm-se bem comportadas e abaixo da meta para o período. Outro ponto que corrobora a expectativa de manutenção da taxa básica de juros refere-se à recuperação mais fraca que o inicialmente previsto da atividade econômica.

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	80,08	ER	96,50	20,50%	21.333	25,72	19,95	2,12	2,01	9,90	8,66	1,16	1,98	2,06	-1,95
Lojas Americanas	LAME4	15,38	ER	20,75	34,92%	22.336	36,20	24,93	4,42	3,98	9,91	7,96	0,65	1,58	3,43	-1,41
B2W Digital	BTOW3	26,90	ER	30,00	11,52%	12.205	-	1.211,74	3,35	3,34	20,37	14,77	0,01	0,02	4,87	1,82
Hypermarcas	HYPE3	28,07	ER	32,60	16,14%	17.742	16,17	14,73	2,14	2,01	12,50	11,11	3,52	3,81	-0,04	2,45
Natura	NATU3	28,39	ER	37,00	30,33%	12.225	21,23	16,47	5,84	4,93	8,84	7,63	1,94	2,38	1,57	-2,10
Marisa	AMAR3	3,93	ER	-	-	802	-	58,57	1,04	1,04	7,29	5,87	0,00	0,29	1,81	-3,68
CVC	CVCB3	42,40	ER	60,00	41,51%	6.171	19,74	15,68	6,32	5,07	10,02	8,27	1,91	2,63	1,22	-0,35
Raia Drogasil	RADL3	77,71	ER	77,05	-0,85%	25.593	44,58	36,65	7,43	6,56	21,31	17,79	0,80	0,85	0,31	0,92
Lojas Renner	LREN3	30,90	ER	37,00	19,74%	22.080	22,92	19,29	5,63	4,87	12,93	10,92	1,53	2,16	2,59	9,26
Hering	HGTX3	15,42	ER	23,00	49,16%	2.496	11,04	9,93	2,02	1,92	9,02	7,98	6,72	7,18	3,56	-6,03
Sum or Average (simple)					24,77%	142.982	24,70	142,79	4,03	3,57	12,21	10,10	1,82	2,29	2,14	-0,11
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,77	ER	11,25	15,15%	26.507	10,30	6,30	0,97	0,82	4,92	4,56	1,82	3,63	4,94	3,94
Marfrig	MRFG3	5,24	ER	8,25	57,44%	3.254	-	11,79	1,43	1,35	4,91	3,96	0,40	1,35	0,38	-8,39
BRF	BRFS3	22,04	ER	22,50	2,09%	17.882	-	29,54	1,63	1,51	11,19	9,28	0,30	0,76	0,87	9,49
Minerva	BEEF3	4,94	ER	10,50	112,55%	1.101	-	5,02	-	-	5,86	4,94	1,60	3,97	1,02	-15,12
M. Dias Branco	MDIA3	40,12	ER	45,00	12,16%	13.601	18,14	15,34	2,52	2,42	13,95	11,70	1,23	1,39	-1,13	-5,18
Ambev	ABEV3	18,79	ER	22,00	17,08%	295.369	23,09	20,29	6,05	5,85	13,05	11,81	3,35	4,70	2,34	-0,32
Sum or Average (simple)					36,08%	357.714	17,18	14,71	2,52	2,39	8,98	7,54	1,45	2,63	1,40	-2,60
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,25	ER	-	-	25.650	30,00	9,85	2,60	2,22	9,56	8,05	4,21	5,11	-0,31	0,62
Suzano Papel	SUZB3	49,22	ER	-	-	53.836	-	-	-	-	12,47	11,65	-	-	-4,24	4,04
Fibra	FIBR3	76,07	ER	-	-	42.090	11,36	9,87	2,50	2,10	6,24	5,63	1,47	2,18	-0,69	-3,93
Sum or Average (simple)					-	121.576	20,68	9,86	2,55	2,16	9,42	8,44	2,84	3,64	-1,75	0,24
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,89	ER	10,50	33,08%	7.575	-	-	-	-	-	-	-	-	5,06	0,38
Gerdau	GGBR4	16,67	ER	20,00	19,98%	26.275	13,56	10,81	1,13	1,05	6,14	5,21	1,70	2,41	6,65	3,93
CSN	CSNA3	8,93	ER	10,00	11,98%	12.324	5,63	8,81	1,61	1,23	6,62	6,12	0,96	1,74	3,36	1,71
Usiminas	USIM3	8,00	ER	12,55	56,88%	12.083	13,72	9,47	0,69	0,66	7,05	5,96	1,29	2,10	5,12	-0,87
Vale	VALE3	57,34	ER	59,00	2,90%	298.021	9,88	9,51	1,61	1,52	5,46	5,42	4,83	5,96	4,18	6,94
Sum or Average (simple)					24,96%	356.278	10,70	9,65	1,26	1,12	6,32	5,68	2,20	3,05	4,87	2,42
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	3,80	ER	-	-	64	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70	-6,17
Cyrela Realty	CYRE3	10,57	ER	15,00	41,91%	4.061	38,52	12,09	0,80	0,83	17,39	9,20	8,62	11,73	1,15	-3,29
Even	EVEN3	3,18	ER	5,75	80,82%	698	-	7,81	0,46	0,44	37,42	9,32	0,00	2,10	-0,93	-8,36
MRV	MRVE3	12,38	ER	18,80	51,86%	5.490	8,11	6,77	1,00	0,92	6,71	5,89	5,22	6,45	1,64	-4,77
JHSF	JHSF3	1,12	ER	-	-	589	-	-	-	-	-	-	-	-	1,82	-5,88
Gafisa	GISA3	11,26	ER	-	-	493	-	-	0,50	0,50	74,70	11,91	0,00	0,00	0,72	-0,27
Malls																
Multiplan	MULT3	18,58	ER	-	-	10.631	-	-	-	-	-	-	-	-	0,70	-0,27
BR Malls	BRML3	9,83	ER	13,00	32,25%	8.361	14,12	12,43	0,76	0,73	10,69	9,51	1,93	3,11	2,29	7,43
Sum or Average (simple)					51,71%	30.388	20,25	9,78	0,70	0,68	29,38	9,16	3,15	4,68	1,26	-2,70
Banks																
Santander Brasil	SANB11	35,66	ER	37,50	5,16%	133.533	11,22	10,27	2,04	1,89	-	-	5,30	5,62	2,47	3,06
Itau Unibanco	ITUB4	43,09	ER	49,50	14,88%	261.014	10,56	9,68	2,23	2,06	-	-	6,31	6,22	-0,09	1,98
Bradesco	BBDC4	28,73	ER	36,00	25,30%	181.170	9,23	8,21	1,61	1,47	-	-	4,26	4,96	0,81	1,23
Banco do Brasil	BBAS3	29,72	ER	42,65	43,51%	82.777	6,69	5,59	0,83	0,76	-	-	5,02	6,31	4,46	-0,96

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	23,28	ER	33,00	41,75%	46.481	13,07	11,61	5,15	4,86	9,92	9,05	6,10	6,99	0,09	-4,90
Itaúsa	ITSA4	9,91	ER	12,00	21,09%	84.949	8,10	6,94	1,39	1,29	-	-	7,31	6,27	1,33	3,50
Bradespar	BRAP4	33,67	ER	33,70	0,09%	11.170	10,66	15,23	1,13	1,09	15,34	19,10	5,32	4,10	3,92	8,37
Cielo	CIEL3	13,86	ER	19,25	38,89%	37.621	10,62	10,26	3,01	2,86	9,44	8,88	7,77	8,05	-2,33	-4,63
B3	BVMF3	-	ER	27,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					25,46%	180.221	10,61	11,01	2,67	2,53	11,57	12,34	6,62	6,35	0,75	0,59
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,29	ER	10,00	37,17%	10.386	7,44	5,30	0,72	0,66	6,52	5,18	5,15	7,11	4,74	-2,28
CPFL	CPFE3	23,72	ER	-	-	24.145	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,08	7,33
Sabesp	SBSP3	24,56	ER	33,70	37,21%	16.787	7,28	5,63	0,91	0,81	5,16	4,70	3,39	4,71	1,66	0,66
Light	LIGT3	13,05	ER	18,00	37,93%	2.661	6,01	4,39	0,75	0,67	5,23	4,48	4,15	6,71	3,49	-5,98
TRPL	TRPL4	56,04	ER	75,00	33,83%	9.164	8,01	7,71	0,93	0,95	5,73	5,71	11,72	10,96	0,34	-2,11
Energias do Brasil	ENBR3	13,03	ER	17,00	30,47%	7.892	9,86	8,74	1,02	0,97	6,07	5,50	5,74	6,16	0,85	-2,83
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	4.227	-	-	-	-	9,12	6,95	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,97	ER	22,64	41,73%	22.401	11,77	5,58	0,43	0,40	7,34	4,84	3,27	7,38	4,31	0,95
CESP	CESP6	16,90	ER	18,00	6,51%	5.296	45,68	18,08	0,78	0,78	9,24	6,61	2,34	5,59	-0,88	1,20
Equatorial	EQTL3	60,03	ER	71,00	18,27%	11.931	15,09	12,70	2,17	1,94	9,52	8,93	2,12	3,25	2,90	5,32
Copel	CPL6	21,31	ER	31,56	48,10%	5.630	4,22	3,55	0,35	0,33	4,98	4,25	8,77	10,96	1,43	4,51
Sum or Average (simple)					32,36%	120.519	12,82	7,96	0,90	0,84	6,89	5,71	5,18	6,98	1,78	0,68
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,64	ER	22,75	15,84%	14.412	39,13	14,58	0,91	0,87	8,13	6,71	1,89	2,40	2,13	0,20
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,21	ER	31,00	53,39%	3.018	17,25	10,40	1,16	1,07	5,58	4,82	1,52	2,91	1,05	-9,14
Marcopolo	POMO4	3,52	ER	-	-	2.941	21,35	15,64	1,72	1,61	13,76	10,86	1,92	2,87	-0,85	-7,12
Randon	RAPT4	6,61	ER	-	-	2.027	16,20	11,98	1,43	1,33	6,73	5,85	1,90	2,84	3,28	0,46
Tupy	TUPY3	20,82	ER	24,00	15,27%	3.002	14,97	12,88	1,63	1,59	6,43	5,75	4,90	5,60	-4,41	-12,59
Sum or Average (simple)					28,17%	25.400	21,78	13,10	1,37	1,29	8,13	6,80	2,43	3,32	0,24	-5,64
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	38,75	ER	53,00	36,77%	64.355	10,94	10,66	0,97	0,89	4,38	4,25	7,34	7,82	0,29	1,11
TIM Par	TIMP3	11,77	ER	16,25	38,06%	28.487	18,09	14,20	1,52	1,42	4,87	4,31	2,14	2,93	-1,51	-4,23
Sum or Average (simple)					37,42%	92.842	14,51	12,43	1,25	1,16	4,63	4,28	4,74	5,37	-0,61	-1,56
Education																
Kroton	KROT3	10,36	ER	14,30	38,03%	16.859	8,56	8,27	1,00	0,93	6,34	6,19	4,39	5,22	4,86	1,37
Ánima	ANIM3	12,78	ER	24,80	94,05%	1.004	11,11	7,96	1,39	1,20	6,59	5,20	1,76	2,50	-0,16	-1,69
Ser	SEER3	14,75	ER	27,00	83,05%	2.017	9,95	8,40	1,40	1,24	5,54	4,58	2,36	3,00	-1,34	-6,84
Estácio	ESTC3	22,32	ER	37,30	67,11%	6.860	9,14	7,49	2,18	1,83	5,97	5,09	3,08	3,96	3,57	-0,98
Sum or Average (simple)					70,56%	26.739	9,69	8,03	1,49	1,30	6,11	5,26	2,90	3,67	1,73	-2,04
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	61,22	ER	56,60	-7,55%	48.997	13,35	16,05	5,53	4,45	5,64	6,16	3,19	2,46	-0,46	3,39
Petrobrás	PETR4	20,25	ER	23,75	17,28%	286.702	6,35	5,39	0,64	0,56	4,28	3,75	3,48	4,68	4,38	5,14
Ultrapar	UGPA3	39,16	ER	53,15	35,73%	21.268	19,88	14,46	2,48	2,32	9,33	7,70	3,38	4,26	-0,38	-4,88
Sum or Average (simple)					15,15%	354.967	13,19	11,97	2,89	2,44	6,42	5,87	3,35	3,80	1,18	1,22
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	33,05	ER	51,00	54,31%	12.965	11,07	9,99	1,33	1,23	5,54	4,87	4,84	5,13	-0,81	-5,03
São Martinho	SMT03	19,50	ER	23,35	19,74%	6.841	11,11	10,52	1,83	1,62	4,86	5,02	1,94	3,81	0,00	2,90
Sum or Average (simple)					37,03%	19.805	11,09	10,26	1,58	1,43	5,20	4,94	3,39	4,47	-0,41	-1,07
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,72	ER	11,70	51,55%	4.296	8,22	7,16	4,16	3,38	4,94	4,39	3,68	4,76	2,93	8,73
CCR	CCRO3	9,06	ER	14,50	60,04%	18.301	10,62	8,91	2,15	2,15	6,02	5,14	7,53	8,98	2,95	-3,21
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					55,80%	22.597	9,42	8,03	3,15	2,77	5,48	4,77	5,60	6,87	2,94	2,76
Others																
Gol	GOLL4	10,31	ER	16,70	61,98%	3.585	-	14,92	-	-	6,96	5,92	0,00	0,00	3,00	-8,03
Localiza	RENT3	23,00	ER	30	30,43%	15.223	20,90	17,34	4,80	4,01	12,31	10,54	1,23	1,55	3,05	6,83
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					46,21%	18.808	20,90	16,13	4,80	4,01	9,64	8,23	0,61	0,78	3,03	-0,60

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: 18.09.2018

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.