

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa ignorou o comportamento negativo dos seus pares no exterior e encerrou o pregão de ontem com forte alta. Depois de oscilar entre a mínima de 69.069 pontos (-1,07%) e a máxima de 72.010 pontos (3,14%), o índice terminou o dia com ganho de 2,26%, aos 71.394 pontos.
- **Economia:** A pauta de negociações desta quarta-feira tem como destaque o anúncio da decisão de política monetária do Copom. A expectativa é que o Copom mantenha a taxa básica de juros (Selic) em 6,5% ao ano, apesar da maior depreciação cambial.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Rumo S.A.	RAIL3	13,50	7,48	-2,24
Brasil	BBAS3	26,24	7,01	-13,34
Localiza	RENT3	23,93	6,45	-3,23
Petrobras	PETR4	15,42	6,34	-18,76
Cielo	CIEL3	15,95	5,98	-5,90
B2W Digital	BTOW3	26,24	5,89	3,51
Lojas Americ	LAME4	15,85	5,88	-10,80
Gol	GOLL4	11,74	5,77	-12,97
Smiles	SMLS3	47,30	5,46	-18,83
Santander BR	SANB11	30,45	5,36	-9,86

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	43,85	-5,27	1,74
Embraer	EMBR3	23,85	-2,05	6,05
Klabin S/A	KLBN11	19,90	-1,97	-5,19
Fibria	FIBR3	71,01	-1,92	0,32
Vale	VALE3	48,30	-1,85	-4,60
CCR SA	CCRO3	10,50	-0,85	1,94
P.Acucar-Cbd	PCAR4	74,93	-0,75	-5,75
Marfrig	MRF3	8,14	-0,73	2,91
Kroton	KROT3	10,04	-0,59	-7,12
Taesaa	TAEE11	18,90	-0,58	-1,77

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-1,15	1,16	24.700
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,28	3,81	7.726
S&P 500	S&P 500	-0,40	2,12	2.763
Ibovespa	IBOV	2,26	-6,98	71.394
Ibrx Índice Brasil	IBXX	2,24	-6,87	29.435
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,24	-5,82	2.085

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.458.827	97.029	15,42
Vale	VALE3	1.279.824	26.708	48,30
ItaúUnibanco	ITUB4	1.113.500	28.391	39,38
Bradesco	BBDC4	575.838	22.019	26,20
B3	B3SA3	494.394	25.294	19,93
Petrobras	PETR3	419.509	23.664	17,85

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
20/jun	12:30	Banco Central: fluxo cambial	junho	-	-	-
20/jun	-	Copom: Reunião de Política Monetária	junho	-	-	-
EUA						
20/jun	11:00	Vendas de imóveis existentes	maio	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 19/06/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	13,1%	ER	43,85	-	Médio
Santander	SANB11	12,7%	ER	30,45	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	12,6%	ER	74,93	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,3%	ER	39,38	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,1%	ER	23,52	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,5%	ER	27,08	-	Alto
Guararapes	GUAR3	8,5%	ER	95,52	-	Médio
Grendene	GRND3	8,1%	ER	8,10	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,8%	ER	9,38	-	Médio
JSL	JSLG3	7,3%	ER	4,91	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,43%	-0,39%	-22,70%	-24,60%
Rendimento do Ibovespa	2,26%	0,90%	-6,98%	-6,55%
Carteira / Ibovespa	63%	-	-	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	2,26%	0,90%	-6,98%	-6,55%
IBRX	2,24%	0,88%	-6,87%	-6,90%
Dólar - PTAX Venda	0,06%	-0,46%	0,52%	13,56%
Dow Jones Index	-1,15%	1,16%	-0,08%	-0,08%
Nasdaq Composite	-0,28%	3,81%	11,91%	11,91%

Cotação em 19/06/18

Mercado – Pregão de 20/06/2018

O Ibovespa ignorou o comportamento negativo dos seus pares no exterior e encerrou o pregão de ontem com forte alta. Depois de oscilar entre a mínima de 69.069 pontos (-1,07%) e a máxima de 72.010 pontos (3,14%), o índice terminou o dia com ganho de 2,26%, aos 71.394 pontos.

A alta do Ibovespa nessa quarta-feira foi patrocinada pelo forte desempenho das ações dos bancos, que tiveram um dia de recuperação após o tomo na véspera. Banco do Brasil ON liderou os ganhos do setor e encerrou o pregão com ganho de 7,01%, seguido por Santander Unit (+5,36%), Bradesco PN (+5,18) e ON (+4,41%). Itaú Unibanco PN teve valorização de 4,51%.

As ações da Petrobras também tiveram contribuição importante para o desempenho do Ibovespa ontem, com altas de 3,72% (ON) e 6,34% (PN). A alta das ações da Petrobrás ontem refletiu a expectativa em torno da votação na Câmara do projeto de lei sobre a cessão onerosa do pré-sal.

Do outro lado do Ibovespa, a Vale ON caiu 1,85%, mesma dinâmica de Suzano ON (-5,29%), maior queda do Ibovespa no dia; Fibria ON (-1,85%), Embraer ON (-1,31%) e Braskem PNA (-1,70%) também ficaram no campo negativo.

No exterior, os principais índices de ações de Nova York encerraram o pregão dessa quarta-feira em baixa, pressionado pelo aumento das tensões comerciais entre EUA e China. Por lá, o Dow Jones caiu 1,15%, aos 24.700 pontos. É a maior baixa desde 29 de maio (-1,58%), marcando a menor pontuação desde 1º de junho (24.635,21 pontos). Com isso, o índice zerou a alta no ano e já acumula variação negativa de 0,08%. Já o Nasdaq e o S&P 500 terminaram o dia em baixa de 0,28% e 0,40%, respectivamente.

Economia

A pauta de negociações desta quarta-feira tem como destaque o anúncio da decisão de política monetária do Copom. A expectativa é que o Copom mantenha a taxa básica de juros (Selic) em 6,5% ao ano, apesar da maior depreciação cambial. Isso porque as expectativas de inflação reagiram ao movimento no câmbio, mas ainda assim seguem abaixo da meta para este e para o próximo ano, não requerendo, portanto, uma atitude do Banco Central no momento.

A divulgação do comunicado de decisão de política monetária do Copom hoje deve oferecer maiores detalhes sobre os fatores que devem orientar as próximas decisões de política monetária do Copom e, portanto, deve ajudar o mercado a calibrar as apostas no mercado de juros ao longo da semana.

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	74,93	ER	91,50	22,11%	19.958	24,66	19,19	2,04	1,95	8,77	7,94	0,92	1,97	-0,75	-5,75
Lojas Americanas	LAME4	15,85	ER	20,55	29,65%	23.388	32,25	23,81	4,33	3,89	9,19	8,36	0,82	1,77	5,88	-10,80
B2W Digital	BTOW3	26,24	ER	22,20	-15,40%	11.906	-	256,21	2,77	2,73	15,55	11,91	0,01	0,06	5,89	3,51
Hypermarcas	HYPE3	27,08	ER	37,00	36,63%	17.116	15,19	13,88	2,03	1,92	11,67	10,29	4,14	4,60	2,46	-3,97
Natura	NATU3	30,85	ER	35,75	15,88%	13.284	24,09	19,02	7,23	5,85	10,08	8,82	1,63	1,97	-0,48	-8,51
Marisa	AMAR3	4,12	ER	-	-	841	167,20	16,92	0,87	0,84	5,37	4,50	0,00	0,74	5,10	-12,71
CVC	CVCB3	44,41	ER	60,00	35,10%	6.478	21,78	17,31	8,32	6,39	11,13	9,13	1,71	2,37	3,33	-12,92
Raia Drogasil	RADL3	71,31	ER	75,00	5,17%	23.485	35,68	29,31	6,00	5,30	16,77	13,86	1,08	1,31	0,58	14,52
Lojas Renner	LREN3	28,51	ER	37,75	32,41%	20.292	22,19	18,52	5,46	4,64	12,21	10,41	1,58	2,25	2,22	-3,91
Hering	HGTX3	14,95	ER	25,00	67,22%	2.420	9,85	8,89	1,98	1,87	7,91	6,94	8,16	8,61	-0,80	-10,59
Sum or Average (simple)					25,42%	139.166	39,21	42,31	4,10	3,54	10,86	9,21	2,00	2,57	2,34	-5,11
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,12	ER	11,25	23,36%	24.736	7,45	6,66	0,82	0,74	4,81	4,46	2,28	4,44	2,13	2,13
Marfrig	MRFG3	8,14	ER	9,00	10,57%	5.051	8.340,00	10,83	1,60	1,53	5,21	4,30	0,60	1,98	-0,73	2,91
BRF	BRFS3	20,08	ER	30,00	49,40%	16.288	103,37	20,19	1,48	1,38	8,49	6,94	0,20	1,52	0,40	-6,26
Minerva	BEEF3	6,41	ER	10,00	56,01%	1.411	11,84	5,59	6,42	3,25	5,32	5,00	2,31	3,05	-1,08	-9,46
M. Dias Branco	MDIA3	38,81	ER	53,00	36,56%	13.157	14,76	12,80	2,37	2,32	11,89	10,10	1,45	1,60	3,80	-7,60
Ambev	ABEV3	18,80	ER	22,00	17,02%	295.486	22,33	19,31	6,03	5,76	12,97	11,42	3,98	4,92	1,40	-3,70
Sum or Average (simple)					32,15%	356.128	1.416,62	12,56	3,12	2,50	8,11	7,04	1,80	2,92	0,99	-3,66
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,16	ER	-	-	24.570	16,67	10,49	2,32	2,04	9,97	8,68	4,19	4,72	0,00	-6,51
Suzano Papel	SUZB3	43,85	ER	-	-	47.962	-	-	-	-	11,71	10,91	-	-	-5,27	1,74
Fibraia	FIBR3	71,01	ER	-	-	39.283	10,35	10,13	2,26	1,95	5,90	5,63	1,50	2,22	-1,92	0,32
Sum or Average (simple)					-	111.815	13,51	10,31	2,29	2,00	9,19	8,41	2,84	3,47	-2,40	-1,48
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,29	ER	10,00	58,98%	5.835	-	-	-	-	-	-	-	-	2,28	-7,64
Gerdau	GGBR4	14,04	ER	20,70	47,44%	22.127	14,44	10,32	0,95	0,88	5,95	5,11	1,84	2,50	-0,43	-5,14
CSN	CSNA3	7,98	ER	10,00	25,31%	10.830	10,90	9,81	1,48	1,17	6,91	6,39	1,45	1,76	1,53	3,64
Usiminas	USIM3	7,52	ER	13,80	83,51%	11.793	12,48	7,88	0,67	0,64	6,73	5,72	1,82	3,51	1,76	-8,85
Vale	VALE3	48,30	ER	54,00	11,80%	251.036	9,76	10,58	1,56	1,48	5,68	5,71	4,22	5,37	-1,85	-4,60
Sum or Average (simple)					45,41%	301.622	11,89	9,65	1,17	1,04	6,32	5,73	2,33	3,28	0,66	-4,52
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,55	ER	-	-	76	-	-	0,90	-	-	-	-	-	-4,21	-24,04
Cyrela Realty	CYRE3	10,37	ER	15,50	49,47%	3.971	24,23	10,58	0,74	0,77	13,68	8,45	8,47	12,81	3,49	-11,29
Even	EVEN3	3,92	ER	6,00	53,06%	861	-	7,72	0,51	0,49	25,87	9,12	0,00	2,28	2,62	-6,44
MRV	MRVE3	12,06	ER	18,60	54,23%	5.338	7,74	6,32	0,92	0,85	6,47	5,59	5,91	7,11	3,79	-10,47
JHSF	JHSF3	1,09	ER	-	-	574	-	-	-	-	-	-	-	-	0,93	-6,84
Gafisa	GFSA3	12,46	ER	-	-	546	-	66,38	0,55	0,56	-	11,92	0,00	0,00	0,40	1,30
Malls																
Multiplan	MULT3	53,42	ER	-	-	10.638	-	-	-	-	-	-	-	-	3,03	-8,95
BR Malls	BRML3	9,38	ER	13,00	38,59%	8.161	14,79	12,61	0,72	0,72	11,37	10,04	2,13	3,44	3,19	-8,93
Sum or Average (simple)					48,84%	30.164	15,59	20,72	0,72	0,68	14,35	9,02	3,30	5,13	1,66	-9,46
Banks																
Santander Brasil	SANB11	30,45	ER	37,50	23,15%	114.825	10,75	9,88	1,89	1,76	-	-	6,04	6,49	5,36	-9,86
Itau Unibanco	ITUB4	39,38	ER	53,30	35,35%	241.719	9,99	9,12	2,04	1,87	-	-	6,15	6,46	4,51	-8,34
Bradesco	BBDC4	26,20	ER	39,19	49,57%	166.986	9,00	8,00	1,50	1,36	-	-	4,23	5,42	5,18	-10,12
Banco do Brasil	BBAS3	26,24	ER	43,00	63,87%	73.084	6,05	5,00	0,75	0,68	-	-	4,91	6,52	7,01	-13,34

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	24,71	ER	34,00	37,60%	49.336	12,94	11,51	4,87	4,45	9,25	8,17	6,23	6,83	0,65	-5,18
Itaúsa	ITSA4	8,99	ER	13,50	50,17%	77.984	7,64	6,71	1,23	1,14	-	-	6,93	5,94	4,41	-11,81
Bradespar	BRAP4	28,53	ER	34,10	19,52%	9.459	10,79	15,42	1,14	1,11	15,38	19,15	5,25	4,05	0,11	-8,41
Cielo	CIEL3	15,95	ER	24,00	50,47%	43.293	10,91	10,28	3,27	3,06	9,40	8,80	6,38	7,11	5,98	-5,90
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					39,44%	180,073	10,57	10,98	2,63	2,44	11,34	12,04	6,20	5,98	2,79	-7,83
Utilities																
Cemig	CMIG4	6,77	ER	10,00	47,71%	9.618	5,80	4,72	0,64	0,59	6,36	5,43	6,49	8,71	3,20	-11,73
CPFL	CPFE3	22,05	ER	-	-	22.445	16,72	14,74	-	-	-	-	13,26	19,20	0,92	-3,71
Sabesp	SBSP3	23,52	ER	37,50	59,44%	16.076	6,21	5,38	0,85	0,76	5,03	4,56	3,89	5,36	2,75	-10,06
Light	LIGT3	11,25	ER	19,00	68,89%	2.294	4,40	3,55	0,63	0,57	4,72	4,12	5,68	10,30	0,63	-8,91
TRPL	TRPL4	60,61	ER	73,82	21,80%	9.687	8,19	7,60	0,95	0,98	6,17	6,07	9,95	10,36	2,38	0,60
Energias do Brasil	ENBR3	13,20	ER	17,50	32,58%	7.992	9,14	8,06	0,95	0,91	5,70	5,18	5,65	6,66	1,77	-0,15
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	7.372	-	-	-	-	11,42	9,04	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	13,40	ER	24,50	82,84%	18.718	9,18	4,90	0,35	0,33	6,34	4,70	4,38	10,27	3,16	-8,41
CESP	CESP6	15,08	ER	18,05	19,69%	4.727	29,39	16,20	0,75	0,76	8,15	6,45	4,45	7,05	-5,16	-8,77
Equatorial	EQTL3	60,00	ER	72,00	20,00%	11.925	15,06	12,76	1,84	1,63	9,63	9,35	1,85	3,03	1,69	-1,30
Copel	CPL6	22,14	ER	34,00	53,57%	5.661	4,47	3,85	0,39	0,37	4,73	4,07	8,84	10,94	2,83	-5,40
Sum or Average (simple)					45,17%	116,516	10,85	8,18	0,82	0,77	6,82	5,90	6,44	9,19	1,42	-5,78
Industrials																
Embraer	EMBR3	23,85	ER	22,00	-7,76%	17.498	26,19	15,74	1,05	1,00	9,23	7,59	0,99	1,68	-2,05	6,05
Iochpe-Maxion	MYPK3	21,14	ER	32,00	51,37%	3.157	15,53	10,29	1,20	1,11	5,55	4,80	2,21	3,45	2,97	-10,12
Marcopolo	POMO4	3,35	ER	-	-	2.818	19,57	14,09	1,46	1,38	14,23	10,29	2,18	3,22	-0,59	-6,16
Randon	RAPT4	6,05	ER	-	-	1.838	16,84	12,32	1,44	1,35	6,98	5,97	1,74	3,14	5,77	-12,45
Tupy	TUPY3	17,04	ER	22,75	33,51%	2.457	12,39	10,78	1,25	1,22	5,37	4,80	5,89	6,72	0,24	-5,07
Sum or Average (simple)					25,71%	27,766	18,10	12,64	1,28	1,21	8,27	6,69	2,60	3,64	1,27	-5,55
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	46,00	ER	55,70	21,09%	75.670	13,57	11,31	1,09	1,01	5,00	4,66	6,16	6,96	0,07	1,10
TIM Par	TIMP3	12,95	ER	16,70	28,96%	31.338	19,49	15,00	1,64	1,55	5,19	4,57	1,66	2,91	2,53	-3,43
Sum or Average (simple)					25,02%	107,008	16,53	13,15	1,37	1,28	5,10	4,62	3,91	4,93	1,30	-1,17
Education																
Kroton	KROT3	10,04	ER	16,00	59,36%	16.460	8,79	8,78	1,07	0,99	6,71	6,48	6,39	5,23	-0,59	-7,12
Ánima	ANIM3	17,40	ER	25,00	43,68%	1.388	13,02	9,84	1,79	1,57	7,69	6,18	2,55	2,97	0,17	-6,95
Ser	SEER3	17,15	ER	27,50	60,35%	2.374	9,98	8,38	1,40	1,24	5,32	4,36	2,43	3,12	-0,81	-0,81
Estácio	ESTC3	23,79	ER	39,00	63,93%	7.362	9,46	7,83	2,28	1,93	6,61	5,63	4,01	5,11	0,81	-5,41
Sum or Average (simple)					56,83%	27,583	10,31	8,71	1,64	1,43	6,58	5,66	3,84	4,11	0,93	-5,07
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	49,34	ER	55,10	11,67%	38.655	10,27	9,29	4,26	3,16	5,09	5,78	5,15	3,37	-0,42	8,68
Petrobrás	PETR4	15,42	ER	23,50	52,40%	219.231	6,02	5,36	0,58	0,52	4,11	3,56	5,02	5,23	6,34	-18,76
Ultrapar	UGPA3	48,70	ER	70,00	43,74%	26.455	18,26	14,63	2,79	2,60	8,71	7,61	3,28	4,29	2,53	-2,60
Sum or Average (simple)					35,94%	284,341	11,52	9,76	2,54	2,09	5,97	5,65	4,48	4,30	2,82	-4,23
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	35,14	ER	54,00	53,67%	14.289	11,19	10,07	1,29	1,19	5,22	4,68	5,25	4,34	0,49	-9,43
São Martinho	SMT03	17,40	ER	22,00	26,44%	6.216	11,99	10,46	1,79	1,62	4,82	5,00	1,59	3,39	-1,42	-0,68
Sum or Average (simple)					40,05%	20,504	11,59	10,27	1,54	1,40	5,02	4,84	3,42	3,86	-0,47	-5,06
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,45	ER	12,00	61,07%	4.146	8,53	7,47	4,34	3,65	5,09	4,57	3,42	4,86	0,95	-5,70
CCR	CCRO3	16,05	ER	16,05	52,86%	21.210	10,49	8,98	2,27	2,12	5,89	5,14	7,93	9,27	-0,85	1,94
Rumo AII	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					56,97%	25,356	9,51	8,22	3,30	2,89	5,49	4,86	5,68	7,07	0,05	-1,88
Others																
Gol	GOLL4	11,74	ER	23,00	95,91%	4.082	20,18	8,17	-	-	6,77	5,60	0,16	0,00	5,77	-12,97
Localiza	RENT3	23,93	ER	30	25,37%	15.806	22,16	18,87	5,15	4,31	12,63	10,86	1,22	1,53	6,45	-3,23
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					60,64%	19,888	21,17	13,52	5,15	4,31	9,70	8,23	0,69	0,77	6,11	-8,10

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: 19.06.2018

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.