

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa foi favorecido pelo otimismo com a corrida presidencial deste ano no Brasil e também por notícias de que a China prepara medidas para estimular sua economia e encerrou a última sessão com forte alta de 1,63%, aos 85.772 pontos. Em Wall Street, o S&P 500 caiu 0,62%, o Dow Jones cedeu 0,50% e o Nasdaq subiu 0,26%.
- **Economia:** A agenda de indicadores domésticos desta terça-feira traz em destaque a divulgação do IPCA-15. De acordo com o IBGE, o índice registrou alta de 0,58% em outubro, após ter avançado 0,09% em setembro. Com esse resultado, a variação acumulada no ano foi de 3,83% e, em relação aos últimos doze meses, o índice ficou em 4,53%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	10,45	7,73	25,60
Viavarejo	VVAR11	14,51	7,32	-2,75
Kroton	KROT3	11,35	4,80	-0,44
Cyrela Realt	CYRE3	13,15	4,61	22,44
Gerdau Met	GOAU4	7,71	4,61	-3,38
B2W Digital	BTOW3	35,40	4,58	27,80
Gerdau	GGBR4	15,79	4,50	-8,14
Eletrobras	ELET3	22,73	4,36	46,55
Bradespar	BRAP4	34,39	3,71	-7,23
Cvc Brasil	CVCB3	55,00	3,29	26,99

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Braskem	BRKM5	53,40	-1,75	-8,62
Smiles	SMLS3	37,40	-1,58	-18,70
Magaz Luiza	MGLU3	167,10	-1,12	36,42
Tim Part S/A	TIMP3	11,05	-1,07	-5,80
Cosan	CSAN3	37,14	-0,96	14,59
Embraer	EMBR3	18,59	-0,91	-6,25
P.Acucar-Cbd	PCAR4	79,42	-0,80	-8,77
Ultrapar	UGPA3	39,79	-0,40	6,59
CCR SA	CCRO3	10,76	-0,37	27,19
Ambev S/A	ABEV3	16,82	-0,24	-8,29

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,50	-4,31	25.317
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,26	-7,18	7.469
S&P 500	S&P 500	-0,62	-5,43	2.756
Ibovespa	IBOV	1,63	7,88	85.597
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,58	8,03	35.231
Fundos Imobiliários	IFIX	0,40	3,09	2.201

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.674.970	63.338	26,53
Vale	VALE3	810.467	14.004	58,37
Brasil	BBAS3	402.220	10.062	39,85
Ambev S/A	ABEV3	338.108	20.206	16,82
Bradesco	BBDC4	296.099	8.883	33,25
ItaúUnibanco	ITUB4	278.425	5.715	48,63

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
23/out	09:00	IBGE: IPCA-15	outubro	-	-	-
23/out	-	CNI: Sondagem Industrial	setembro	-	-	-
EUA						
23/out	11:00	Índice da Manufatura do Richmond Fed	outubro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 22/10/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,9%	ER	41,17	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,1%	ER	48,63	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,6%	ER	79,42	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,6%	ER	40,71	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,5%	ER	28,30	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,3%	ER	68,71	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,4%	ER	11,67	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,3%	ER	30,28	-	Alto
JSL	JSLG3	7,6%	ER	5,89	-	Médio
Grendene	GRND3	6,7%	ER	7,72	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,05%	3,06%	6,84%	-13,07%
Rendimento do Ibovespa	1,63%	1,63%	7,88%	12,03%
Carteira / Ibovespa	65%	188%	87%	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,63%	1,63%	7,88%	12,03%
IBRX	1,58%	1,58%	8,03%	11,43%
Dólar - PTAX Venda	-0,47%	-0,47%	-7,83%	11,56%
Dow Jones Index	-0,50%	-4,31%	2,42%	2,42%
Nasdaq Composite	0,26%	-7,18%	8,19%	8,19%

Cotação em 22/10/18

Mercado – Pregão de 22/10/2018

O Ibovespa foi favorecido pelo otimismo com a corrida presidencial deste ano no Brasil e também por notícias de que a China prepara medidas para estimular sua economia e encerrou a última sessão com forte alta. Depois de oscilar entre a mínima de 84.222 pontos (0%) e a máxima de 85.772 pontos (+1,84%) durante o pregão, o índice marcou 85.772 pontos ao final dos negócios, valorização de 1,63% sobre o fechamento da semana anterior.

Entre os destaques positivos do Ibovespa ontem, Usiminas PNA liderou os ganhos e fechou com alta de 7,73%, acompanhada por Via Varejo Unit (+7,32%), Kroton ON (+4,80%) e Cyrela ON (+4,61%). Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores baixas, terminaram Braskem PNA (-1,75%), Smiles ON (-1,58%), Magazine Luiza ON (-1,12%) e Tim Participações ON (-1,07%).

Em Wall Street, a segunda-feira foi de baixa para os principais índices de ações. Por lá, o S&P 500 caiu 0,62%, aos 2.755,88 pontos. Já o Dow Jones cedeu 0,50%, para 25.317. A exceção ficou por conta do Nasdaq, que conseguiu se sustentar em território positivo e encerrou o pregão de ontem em alta de 0,26%, aos 7.468,63 pontos.

Economia

A agenda de indicadores domésticos desta terça-feira traz em destaque a divulgação do IPCA-15. De acordo com o IBGE, o índice registrou alta de 0,58% em outubro, após ter avançado 0,09% em setembro. Com esse resultado, a variação acumulada no ano foi de 3,83% e, em relação aos últimos doze meses, o índice ficou em 4,53%, acima dos 4,28% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em outubro de 2017, a taxa foi de 0,34%.

Segundo o IBGE, dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados, Alimentação e Bebidas (0,44%) e Transportes (1,65%) apresentaram forte aceleração de setembro para outubro. Estes dois grupos respondem por cerca de 70% do IPCA-15 do mês. Os demais grupos oscilaram entre o 0,01% de Comunicação e o 0,66% de Saúde e Cuidados Pessoais.

Composição do IPCA-15 de Outubro:

Grupo	Variação (%)		Impacto (p.p.)	
	Setembro	Outubro	Setembro	Outubro
Índice Geral	0,09	0,58	0,09	0,58
Alimentação e Bebidas	-0,41	0,44	-0,10	0,11
Habituação	0,30	0,15	0,05	0,02
Artigos de Residência	0,32	0,49	0,01	0,02
Vestuário	0,00	0,28	0,00	0,02
Transportes	0,21	1,65	0,04	0,30
Saúde e Cuidados Pessoais	0,26	0,66	0,03	0,08
Despesas Pessoais	0,46	0,22	0,05	0,02
Educação	0,10	0,21	0,01	0,01
Comunicação	0,02	0,01	0,00	0,00

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	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	79,42	102,20	28,68%	Compra	21.157	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-0,80	-8,77
Lojas Americanas	LAME4	17,60	20,95	19,03%	Compra	25.612	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	0,34	10,90
B2W Digital	BTOW3	35,40	32,25	-8,90%	Compra	16.062	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	4,58	27,80
Hypermarcas	HYPE3	30,28	32,60	7,66%	Compra	19.138	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,60	6,91
Natura	NATU3	31,04	37,00	19,20%	Compra	13.366	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	0,88	9,37
Marisa	AMAR3	4,78	-	-	-	976	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-0,42	19,50
CVC	CVCB3	55,00	60,00	9,09%	Compra	8.005	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	3,29	26,99
Raia Drogasil	RADL3	66,80	76,10	13,92%	Venda	22.000	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	0,75	-7,77
Lojas Renner	LREN3	35,14	36,50	3,87%	Compra	25.110	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	1,68	13,35
Herling	HGTX3	21,10	-	-	-	3.415	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	0,05	18,74
Sum or Average (simple)				11,57%		154.841	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	1,10	11,70
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,87	11,25	13,98%	Manutenção	26.779	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	2,17	5,22
Marfrig	MRFG3	6,18	8,25	33,50%	Compra	3.837	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	2,32	16,60
BRF	BRFS3	20,62	30,00	45,49%	Compra	16.730	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	1,23	-6,14
Minerva	BEEF3	5,11	10,50	105,48%	Compra	1.982	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-0,58	2,00
M. Dias Branco	MDIA3	46,99	45,00	-4,23%	Manutenção	15.930	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	2,15	19,29
Ambev	ABEV3	16,82	22,00	30,80%	Compra	264.402	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,24	-8,29
Sum or Average (simple)				37,50%		329.659	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	1,18	4,78
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,99	-	-	Compra	22.442	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-2,22	-3,13
Suzano Papel	SUZB3	40,71	-	-	Compra	44.528	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	1,04	-15,33
Fibra	FIBR3	72,05	-	-	Compra	39.865	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	0,07	-4,59
Sum or Average (simple)				-		106.836	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-0,37	-7,68
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,71	-	-	-	7.501	-	-	-	-	-	-	-	-	4,61	-3,38
Gerdau	GGBR4	15,79	-	-	-	25.006	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	4,50	-8,14
CSN	CSNA3	10,00	-	-	-	13.801	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	2,04	7,07
Usiminas	USIM5	10,45	-	-	-	14.532	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	7,73	25,60
Vale	VALE3	58,37	61,00	4,51%	Venda	303.374	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	3,25	-2,42
Sum or Average (simple)				4,51%		364.215	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	4,43	3,75
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,31	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	-	-	19,33	40,48
Cyrela Realty	CYRE3	13,15	-	-	-	5.052	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	4,61	22,44
Even	EVEN3	4,83	5,70	18,01%	Compra	1.048	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	3,87	58,36
MRV	MRVE3	12,41	19,00	53,10%	Compra	5.503	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	3,16	0,98
JHSF	JHSF3	1,54	-	-	-	810	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00	36,28
Gafisa	GISA3	13,10	-	-	-	574	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-2,60	17,07
Malls																
Multipian	MULT3	22,13	-	-	-	12.662	-	-	-	-	-	-	-	-	1,98	18,28
BR Malls	BRML3	11,67	12,50	7,11%	Compra	9.927	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	1,39	21,31
Sum or Average (simple)				26,08%		35.665	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	5,22	26,90
Banks																
Santander Brasil	SANB11	41,17	38,00	-7,70%	Manutenção	153.750	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	2,75	15,76
Itau Unibanco	ITUB4	48,63	50,25	3,33%	Compra	292.393	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	1,46	10,23
Bradesco	BBDC4	33,25	36,90	10,98%	Compra	208.071	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	1,22	16,05
Banco do Brasil	BBAS3	39,85	41,00	2,89%	Compra	110.992	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	0,68	35,31

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	Rating	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	26,53	32,50	22,50%	Compra	52.970	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	0,38	10,08
Itaúsa	ITSA4	10,98	12,00	9,29%	Compra	93.343	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	1,57	8,71
Bradespar	BRAP4	34,39	-	-	-	11.469	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	3,71	-7,23
Cielo	CIEL3	12,85	18,50	43,97%	Compra	34.880	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	1,66	4,90
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				25,25%		192.662	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	1,83	4,12
Utilities																
Cemig	CMIG4	10,55	-	-	-	15.262	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	0,00	47,35
CPFL	CPFE3	25,30	-	-	-	25.753	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	5,99
Sabesp	SBSP3	28,30	33,35	17,84%	Compra	19.343	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	1,40	19,97
Light	LIGT3	16,64	-	-	-	3.393	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	1,90	30,31
TRPL	TRPL4	61,15	75,00	22,65%	Compra	10.108	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,31	4,60
Energias do Brasil	ENBR3	14,15	17,00	20,14%	Compra	8.570	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,35	10,63
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.354	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	22,73	-	-	-	31.545	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	4,36	46,55
CESP	CESP6	18,09	-	-	-	5.785	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	2,49	21,82
Equatorial	EQTL3	63,20	70,90	12,18%	Compra	12.561	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	0,64	9,99
Copel	CPL6	25,20	31,56	25,24%	Compra	6.677	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	0,60	17,70
Sum or Average (simple)				19,61%		144.352	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,21	21,49
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,59	22,75	22,38%	Compra	13.641	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-0,91	-6,25
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,80	-	-	-	3.107	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-1,42	8,90
Marcopolo	POMO4	3,98	-	-	-	3.324	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	1,27	16,37
Randon	RAPT4	8,01	-	-	-	2.426	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-0,99	27,96
Tupy	TUPY3	18,48	24,00	29,87%	Compra	2.664	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	0,05	-8,83
Sum or Average (simple)				26,12%		25.162	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-0,40	7,63
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	38,42	51,00	32,74%	Compra	63.673	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	1,56	-1,99
TIM Par	TIMP3	11,05	-	-	-	26.745	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-1,07	-5,80
Sum or Average (simple)				32,74%		90.417	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	0,25	-3,90
Education																
Kroton	KROT3	11,35	14,00	23,35%	Compra	18.470	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	4,80	-0,44
Ánima	ANIM3	16,74	-	-	-	1.315	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	3,21	22,19
Ser	SEER3	15,15	-	-	-	2.072	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	1,47	-8,40
Estácio	ESTC3	21,85	36,25	65,90%	Compra	6.715	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	2,15	-12,57
Sum or Average (simple)				44,63%		28.571	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	2,91	0,20
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	53,40	-	-	-	42.122	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-1,75	-8,62
Petrobrás	PETR4	26,53	23,50	-11,42%	Compra	369.812	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	2,35	25,79
Ultrapar	UGPA3	39,79	51,30	28,93%	Compra	21.610	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-0,40	6,59
Sum or Average (simple)				8,75%		433.544	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	0,07	7,92
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	37,14	50,50	35,97%	Compra	14.569	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-0,96	14,59
São Martinho	SMT03	20,33	22,85	12,40%	Compra	7.132	11,52	11,85	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	3,20	10,97
Sum or Average (simple)				24,18%		21.701	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	1,12	12,78
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	8,54	11,55	35,25%	Compra	4.752	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	0,83	19,27
CCR	CCRO3	10,76	14,50	34,76%	Compra	21.735	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-0,37	27,19
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				35,00%		26.487	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	0,23	23,23
Others																
Gol	GOLL4	16,60	-	-	-	5.772	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	2,41	50,23
Localiza	RENT3	26,05	30	15,16%	Compra	17.242	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	2,08	14,51
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				15,16%		23.014	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	2,25	32,37

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: 22.10.2018

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.