

Destques

- **Mercado:** Uma onda de aversão ao risco derrubou os principais mercados de ações na última sessão. Nos EUA, os índices Dow Jones e S&P 500 terminaram em baixa de 2,41% e 3,09%, respectivamente, anulando os ganhos do ano, enquanto o Nasdaq fechou em baixa de 4,43%. Na Europa, a bolsa de Frankfurt caiu 0,73%, Paris recuou 0,29% e Milão fechou em queda de 1,69%. No Brasil, o Ibovespa encerrou o dia com desvalorização de 2,62%, aos 83.064 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores domésticos desta quinta-feira tem como destaque a divulgação da Sondagem do Comércio, realizada pela FGV. De acordo com o levantamento, o Índice de Confiança do Comércio (ICOM) subiu 3,8 pontos em outubro, ao passar de 88,7 para 92,5 pontos, o maior valor desde maio de 2018 (92,6).

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	42,00	2,46	-12,65
Klabin S/A	KLBN11	19,00	1,23	-4,47
Fibria	FIBR3	73,04	1,12	-3,28
Weg	WEGE3	19,35	0,78	-2,03
Cyrela Realt	CYRE3	13,60	0,00	26,63
Qualicorp	QUAL3	14,79	-0,07	-10,25
Taesá	TAE11	21,90	-0,32	9,50
MRV	MRVE3	12,11	-0,33	-1,46
Magaz Luiza	MGLU3	168,00	-0,63	37,15
Marfrig	MRFG3	6,21	-0,64	17,17

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cosan	CSAN3	33,86	-9,95	4,47
Rumo S.A.	RAIL3	14,99	-5,43	0,07
Smiles	SMLS3	35,18	-4,92	-23,52
Usiminas	USIM5	9,70	-4,90	16,59
Sid Nacional	CSNA3	9,23	-4,85	-1,18
Viavarejo	VVAR11	15,20	-4,70	1,88
Gerdau	GGBR4	14,97	-4,53	-12,91
Eletrobras	ELET3	21,22	-4,50	36,81
Ambev S/A	ABEV3	15,89	-4,45	-13,36
Estacio Part	ESTC3	21,25	-4,28	-14,97

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-2,41	-7,09	24.583
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-4,43	-11,66	7.108
S&P 500	S&P 500	-3,09	-8,85	2.656
Ibovespa	IBOV	-2,62	4,69	83.064
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-2,52	4,98	34.237
Fundos Imobiliários	IFIX	0,03	3,40	2.207

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.449.016	92.815	25,68
Vale	VALE3	990.055	17.702	54,43
Brasil	BBAS3	546.914	13.763	39,10
Ambev S/A	ABEV3	519.129	32.160	15,89
Bradesco	BBDC4	457.892	13.913	32,57
ItaúUnibanco	ITUB4	427.800	8.944	47,53

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
25/out	08:00	FGV: Sondagem do Comércio	outubro	-	-	-
25/out	10:30	Banco Central: Estatísticas do setor externo	setembro	-	-	-
EUA						
25/out	09:30	Encomendas de bens duráveis	setembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 24/10/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,7%	ER	40,55	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,9%	ER	47,53	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	11,6%	ER	79,25	-	Alto
Suzano	SUZB3	11,0%	ER	42,00	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,5%	ER	69,47	-	Médio
Sabesp	SBSP3	9,4%	ER	27,73	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,3%	ER	11,42	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,2%	ER	29,86	-	Alto
JSL	JSLG3	7,6%	ER	5,86	-	Médio
Grendene	GRND3	6,7%	ER	7,58	-	Alto

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-1,83%	2,28%	6,03%	-13,73%
Rendimento do Ibovespa	-2,62%	-1,37%	4,69%	8,72%
Carteira / Ibovespa	-	-	129%	-
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-2,62%	-1,37%	4,69%	8,72%
IBRX	-2,52%	-1,29%	4,98%	8,29%
Dólar - PTAX Venda	-0,05%	-0,05%	-7,44%	12,03%
Dow Jones Index	-2,41%	-7,09%	-0,55%	-0,55%
Nasdaq Composite	-4,43%	-11,66%	2,97%	2,97%

Cotação em 24/10/18

Mercado – Pregão de 24/10/2018

Uma onda de aversão ao risco derrubou os principais mercados de ações na última sessão. Nos EUA, os índices Dow Jones e S&P 500 terminaram em baixa de 2,41% e 3,09%, respectivamente, anulando os ganhos do ano, enquanto o Nasdaq fechou em baixa de 4,43%. Na Europa, a bolsa de Frankfurt caiu 0,73%, Paris recuou 0,29% e Milão fechou em queda de 1,69%. No Brasil, o Ibovespa encerrou o dia com desvalorização de 2,62%, aos 83.064 pontos.

As preocupações com o crescimento da economia global em um contexto de disputa comercial entre EUA e China, Brexit e dificuldades fiscais da Itália e países emergentes continuaram como o principal determinante para o comportamento dos mercados acionários na última sessão. Além disso, também contribuíram para o desempenho negativo dos mercados acionários ontem o ato classificado como terrorista cometido contra lideranças democratas nos EUA e a divulgação do Livro Bege, que voltou a reforçar que a atividade econômica dos EUA está forte, o que abre espaço para mais aumentos de juros no país.

Economia

A agenda de indicadores domésticos desta quinta-feira tem como destaque a divulgação da Sondagem do Comércio, realizada pela FGV. De acordo com o levantamento, o Índice de Confiança do Comércio (ICOM) subiu 3,8 pontos em outubro, ao passar de 88,7 para 92,5 pontos, o maior valor desde maio de 2018 (92,6). Em médias móveis trimestrais, o indicador avançou 1,2 ponto depois de cinco quedas consecutivas.

A alta da confiança em outubro ocorreu em 11 dos 13 segmentos e foi influenciada tanto melhora da percepção dos empresários com relação à situação atual quanto pelas expectativas em relação aos próximos meses. Após cinco meses consecutivos sem resultados positivo, o Índice de Situação Atual (ISA-COM) subiu 2,5 pontos para 88,2 pontos. Já o Índice de Expectativas (IE-COM) registrou alta de 4,9 pontos, para 97,1 pontos, maior valor desde abril de 2018 (99,4 pontos).

Índice de Confiança do Comércio
(Dados de abr/10 a out/18, dessazonalizados)



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	79,25	102,20	28,96%	Compra	21.686	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	-0,90	-8,97
Lojas Americanas	LAME4	17,16	20,95	22,09%	Compra	24.964	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-1,66	8,13
B2W Digital	BTOW3	34,23	32,25	-5,78%	Compra	15.531	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	-2,76	23,57
Hypermarcas	HYPE3	29,86	32,60	9,18%	Compra	18.873	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-1,78	5,43
Natura	NATU3	31,37	37,00	17,95%	Compra	13.508	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-3,06	10,54
Marisa	AMAR3	5,00	-	-	-	1.020	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	2,25	25,00
CVC	CVCB3	52,81	60,00	13,61%	Compra	7.686	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-2,20	21,93
Raia Drogasil	RADL3	64,16	76,10	18,81%	Venda	21.130	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-3,95	-11,42
Lojas Renner	LREN3	35,00	36,50	4,29%	Compra	25.010	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-1,27	12,90
Herling	HGTX3	20,50	-	-	-	3.318	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-2,52	15,36
Sum or Average (simple)				13,61%		152.727	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	-1,79	10,25
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,90	11,25	13,64%	Manutenção	26.860	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-2,85	5,54
Marfrig	MRFG3	6,21	8,25	32,85%	Compra	3.856	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-0,64	17,17
BRF	BRFS3	20,13	30,00	49,03%	Compra	16.332	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-2,00	-8,38
Minerva	BEEF3	5,11	10,50	105,48%	Compra	1.157	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	-0,58	2,00
M. Dias Branco	MDIA3	44,97	45,00	0,07%	Manutenção	15.245	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	-3,29	14,17
Ambev	ABEV3	15,89	22,00	38,45%	Compra	249.783	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-4,45	-13,36
Sum or Average (simple)				39,92%		313.233	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	-2,30	2,86
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,08	-	-	Compra	23.191	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	0,00	-3,45
Suzano Papel	SUZB3	42,00	-	-	Compra	45.939	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	2,46	-12,65
Fibra	FIBR3	73,04	-	-	Compra	40.413	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	1,12	-3,28
Sum or Average (simple)				-		109.543	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	1,19	-6,46
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,47	-	-	-	7.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,24	-6,39
Gerdau	GGBR4	14,97	-	-	-	23.850	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-4,53	-12,91
CSN	CSNA3	9,23	-	-	-	12.738	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-4,85	-1,18
Usiminas	USIM5	9,70	-	-	-	13.660	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-4,90	16,59
Vale	VALE3	54,43	61,00	12,07%	Venda	282.896	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-4,09	-9,01
Sum or Average (simple)				12,07%		340.405	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-4,32	-2,58
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	6,20	-	-	-	104	-	-	-	-	-	-	-	-	13,14	64,02
Cyrela Realty	CYRE3	13,60	-	-	-	5.225	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	0,00	26,63
Even	EVEN3	4,84	5,70	17,77%	Compra	1.050	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	-1,63	58,69
MRV	MRVE3	12,11	19,00	56,90%	Compra	5.370	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,33	-1,46
JHSF	JHSF3	1,60	-	-	-	842	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,61	41,59
Gafisa	GISA3	12,68	-	-	-	556	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,16	13,32
Malls																
Multipian	MULT3	21,50	-	-	-	12.302	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,27	14,91
BR Malls	BRML3	11,42	12,50	9,46%	Compra	9.714	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-2,48	18,71
Sum or Average (simple)				28,04%		35.162	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	0,33	29,55
Banks																
Santander Brasil	SANB11	40,55	38,00	-6,29%	Manutenção	153.071	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	-2,62	14,02
Itau Unibanco	ITUB4	47,53	50,25	5,72%	Compra	285.204	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-2,60	7,74
Bradesco	BBDC4	32,57	36,90	13,29%	Compra	203.318	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-2,40	13,68
Banco do Brasil	BBAS3	39,10	41,00	4,86%	Compra	108.903	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-2,23	32,77

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	25,75	32,50	26,21%	Compra	51.412	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-2,28	6,85
Itaúsa	ITSA4	10,70	12,00	12,15%	Compra	91.739	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-2,37	5,94
Bradespar	BRAP4	32,30	-	-	-	10.826	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-3,87	-12,87
Cielo	CIEL3	12,30	18,50	50,41%	Compra	33.387	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-2,61	0,41
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				29,59%		187.364	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-2,78	0,08
Utilities																
Cemig	CMIG4	10,54	-	-	-	15.306	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-1,50	47,21
CPFL	CPFE3	25,00	-	-	-	25.448	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,28	4,73
Sabesp	SBSP3	27,73	33,35	20,27%	Compra	18.954	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	-1,67	17,55
Light	LIGT3	17,23	-	-	-	3.514	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	-1,94	34,93
TRPL	TRPL4	61,24	75,00	22,47%	Compra	10.117	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,13	4,76
Energias do Brasil	ENBR3	14,19	17,00	19,80%	Compra	8.594	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	-0,91	10,95
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.360	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	21,22	-	-	-	29.595	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-4,50	36,81
CESP	CESP6	18,25	-	-	-	5.832	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,82	22,90
Equatorial	EQTL3	64,13	70,90	10,56%	Compra	12.745	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-0,77	11,61
Copel	CPL6	24,39	31,56	29,40%	Compra	6.537	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-2,98	13,92
Sum or Average (simple)				20,50%		142.001	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	-1,55	20,54
Industrials																
Embraer	EMBR3	17,98	22,75	26,53%	Compra	13.193	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-2,86	-9,33
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,13	-	-	-	3.006	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-2,85	5,39
Marcopolo	POMO4	3,94	-	-	-	3.290	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-0,25	15,20
Randon	RAPT4	7,78	-	-	-	2.381	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-3,35	24,28
Tupy	TUPY3	17,89	24,00	34,15%	Compra	2.579	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-2,24	-11,74
Sum or Average (simple)				30,34%		24.451	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-2,31	4,76
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	37,52	51,00	35,93%	Compra	62.204	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-2,42	-4,29
TIM Par	TIMP3	10,68	-	-	-	25.849	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-3,09	-8,95
Sum or Average (simple)				35,93%		88.053	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-2,76	-6,62
Education																
Kroton	KROT3	11,10	14,00	26,13%	Compra	18.063	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	-3,98	-2,63
Ánima	ANIM3	17,39	-	-	-	1.366	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	1,10	26,93
Ser	SEER3	15,12	-	-	-	2.010	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,53	-8,59
Estácio	ESTC3	21,25	36,25	70,59%	Compra	6.531	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-4,28	-14,97
Sum or Average (simple)				48,36%		27.970	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	-1,92	0,19
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	51,12	-	-	-	40.198	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-3,36	-12,63
Petrobras	PETR4	25,68	23,50	-8,49%	Compra	354.631	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-1,98	21,76
Ultrapar	UGPA3	39,18	51,30	30,93%	Compra	21.279	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-2,07	4,96
Sum or Average (simple)				11,22%		416.108	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	-2,47	4,73
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	33,86	50,50	49,14%	Compra	13.282	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	-9,95	4,47
São Martinho	SMT03	20,58	22,85	11,03%	Compra	7.220	11,52	11,85	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	0,39	12,34
Sum or Average (simple)				30,09%		20.502	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-4,78	8,41
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	8,43	11,55	37,01%	Compra	4.691	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	-1,52	17,74
CCR	CCR03	10,20	14,50	42,16%	Compra	20.604	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	-2,43	25,13
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				39,58%		25.295	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	-1,98	21,44
Others																
Gol	GOLL4	15,94	-	-	-	5.543	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-3,74	44,25
Localiza	RENT3	25,25	30	18,81%	Compra	16.712	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-2,32	10,99
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				18,81%		22.255	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-3,03	27,62

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: 24.10.2018

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.