

Destaques

- **Mercado:** A última sessão foi de alta para o Ibovespa. Depois de passar a maior parte do dia em território negativo, o índice inverteu o sinal na reta final dos negócios, patrocinado pela melhora do desempenho das ações da Petrobrás e dos bancos, e encerrou o dia com ganho de 0,61%, aos 91.564 pontos.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta sexta-feira está agitada. No exterior, o destaque fica por conta da divulgação dos dados sobre o mercado de trabalho nos EUA, que devem contribuir para o mercado calibrar as apostas para o aumento dos juros pelo Fed. Na China, os investidores acompanham a divulgação do PMI composto do mês de dezembro. Já na Zona do Euro, a Eurostat informou que o índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) da região subiu 1,6% na preliminar de dezembro, na comparação com igual mês de 2017.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sabesp	SBSP3	37,02	7,71	17,52
Eletronbras	ELET6	34,20	6,01	21,41
Eletronbras	ELET3	31,00	5,98	27,94
B3	B3SA3	29,00	4,35	8,17
Energias BR	ENBR3	14,77	4,16	5,31
Santander BR	SANB11	47,25	3,30	10,66
Engie Brasil	EGIE3	35,26	3,28	6,78
CCR SA	CCRO3	12,39	3,25	10,63
Rumo S.A.	RAIL3	17,44	2,89	2,59
Equatorial	EQTL3	77,00	2,79	3,27

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Suzano Papel	SUZB3	36,95	-4,27	-2,97
Vale	VALE3	49,00	-4,09	-3,92
BRF SA	BRFS3	21,49	-3,98	-2,01
Bradespar	BRAP4	29,90	-3,83	-3,69
Cielo	CIEL3	9,40	-2,39	5,74
Usiminas	USIM5	9,55	-2,15	3,58
Cemig	CMIG4	14,00	-2,10	1,01
Ultrapar	UGPA3	53,33	-1,86	0,24
Localiza	RENT3	30,36	-1,65	2,05
Viavarejo	VVAR3	4,31	-1,60	-1,82

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-2,83	-2,75	22.686
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-3,04	-2,59	6.464
S&P 500	S&P 500	-2,48	-2,35	2.448
Ibovespa	IBOV	0,61	4,18	91.564
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,61	4,07	37.976
Fundos Imobiliários	IFIX	0,48	1,17	2.379

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	2.317.250	95.206	24,65
Vale	VALE3	1.484.656	30.120	49,00
Suzano Papel	SUZB3	898.893	24.422	36,95
ItaúUnibanco	ITUB4	811.410	21.936	37,61
Bradesco	BBDC4	783.235	19.433	40,78
Itausa	ITSA4	478.524	37.893	12,76

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
04/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-
EUA						
04/jan	11:30	Relatório de emprego	dezembro	-	-	-
04/jan	11:30	Média de ganhos por hora	dezembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 03/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	11,2%	ER	37,02	-	Médio
Santander	SANB11	10,5%	ER	47,25	-	Alto
JSL	JSLG3	10,5%	ER	7,51	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	10,1%	ER	37,61	-	Médio
Hypera	HYPE3	9,9%	ER	31,60	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,8%	ER	13,55	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	9,9%	ER	84,20	-	Alto
Suzano	SUZB3	9,2%	ER	36,95	-	Médio
Grendene	GRND3	9,6%	ER	8,26	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,4%	ER	82,32	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,44%	5,30%	5,30%	5,30%
Rendimento do Ibovespa	0,61%	4,18%	4,18%	4,18%
Carteira / Ibovespa	238%	127%	127%	127%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,61%	4,18%	4,18%	4,18%
IBRX	0,61%	4,07%	4,07%	4,07%
Dólar - PTAX Venda	-2,36%	-2,75%	-2,75%	-2,75%
Dow Jones Index	-2,83%	-2,75%	-2,75%	-2,75%
Nasdaq Composite	-3,04%	-2,59%	-2,59%	-2,59%
Cotação em 03/01/19				

Mercado – Pregão 03 de Janeiro

A última sessão foi de alta para o Ibovespa. Depois de passar a maior parte do dia em território negativo, o índice inverteu o sinal na reta final dos negócios, patrocinado pela melhora do desempenho das ações da Petrobrás e dos bancos, e encerrou o dia com ganho de 0,61%, aos 91.564 pontos.

Nessa quinta-feira, Petrobras avançou 2,45% (PN) e 2,06% (ON), acompanhando o desempenho dos preços do petróleo no exterior. Na Nymex, o contrato do WTI para fevereiro subiu 1,18%, a US\$ 47,09 o barril; já o Brent para março, negociado na ICE, avançou 1,89%, a US\$ 55,95/barril. Entre os bancos, Santander Unit encerrou o dia com avanço de 3,30%, acompanhado por Bradesco ON (+2,09%), Itaú Unibanco PN (+1,65%) e Banco do Brasil ON (+0,41%).

Em Wall Street, os principais índices de ações seguiram em trajetória de baixa. Por lá, o Dow Jones fechou em baixa de 2,83%, a 22.686 pontos, enquanto o Nasdaq e o S&P 500 perderam 3,04% e 2,48%, respectivamente.

Economia

A agenda de indicadores desta sexta-feira está agitada. No exterior, o destaque fica por conta da divulgação dos dados sobre o mercado de trabalho nos EUA, que devem contribuir para o mercado calibrar as apostas para o aumento dos juros pelo Fed.

Ainda lá fora, na China, os investidores acompanham a divulgação do PMI composto, que avançou de 51,9 em novembro para 52,2 pontos em dezembro, na máxima em cinco meses, segundo dados da IHS Markit e da Caixin.

Na Zona do Euro, o índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) da zona do euro subiu 1,6% na preliminar de dezembro, na comparação com igual mês de 2017, depois de registrar avanço de 1,9% em novembro, segundo a Eurostat. O resultado ficou abaixo do esperado pelo mercado, que projetava aumento de 1,8%.

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	84,20	102,20	21,38%	Compra	22.445	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	1,73	3,98
Lojas Americanas	LAME4	19,66	20,95	6,56%	Manutenção	28.907	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-0,30	-0,20
B2W Digital	BTOW3	43,44	32,25	-25,76%	Manutenção	19.864	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,02	3,38
Hypermarcas	HYPE3	31,60	32,60	3,16%	Manutenção	19.973	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	1,44	4,64
Natura	NATU3	46,76	37,00	-20,87%	Manutenção	20.138	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	0,78	3,91
Marisa	AMAR3	5,61	-	-	-	1.144	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,26	8,09
CVC	CVCB3	60,71	60,00	-1,17%	Manutenção	8.797	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	-0,64	-0,77
Raia Drogasil	RADL3	56,57	76,10	34,52%	Compra	18.631	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-0,23	-1,01
Lojas Renner	LREN3	43,00	36,50	-15,12%	Manutenção	30.783	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-1,26	1,42
Herling	HGTX3	30,62	-	-	-	4.942	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	1,36	4,72
Sum or Average (simple)				0,34%		175.623	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	0,52	2,82
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	12,23	11,25	-8,01%	Manutenção	33.182	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	1,58	5,52
Marfrig	MRFG3	5,69	8,25	44,99%	Compra	3.531	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,71	4,21
BRF	BRFS3	21,49	30,00	39,60%	Compra	17.436	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-3,98	-2,01
Minerva	BEEF3	5,20	10,50	101,92%	Compra	1.959	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	2,36	4,21
M. Dias Branco	MDIA3	46,14	45,00	-2,47%	Compra	15.641	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	2,62	7,80
Ambev	ABEV3	16,33	22,00	34,72%	Compra	256.710	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	1,11	6,18
Sum or Average (simple)				35,13%		328.459	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,73	4,32
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	2,99	-	-	Compra	18.689	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	2,05	5,65
Suzano Papel	SUZB3	36,95	-	-	Manutenção	40.415	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-4,27	-2,97
Fibra	FIBR3	66,30	-	-	Manutenção	36.684	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-2,07	-1,92
Sum or Average (simple)				-		95.789	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-1,43	0,25
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,19	-	-	-	7.146	-	-	-	-	-	-	-	-	0,42	3,60
Gerdau	GGBR4	15,10	-	-	-	24.015	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-0,66	1,89
CSN	CSNA3	9,32	-	-	-	12.863	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	1,19	5,43
Usiminas	USIM5	9,55	12,50	30,89%	Compra	13.363	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-2,15	3,58
Vale	VALE3	49,00	61,00	24,49%	Compra	252.869	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-4,09	-3,92
Sum or Average (simple)				27,69%		310.256	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-1,06	2,12
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,79	-	-	-	97	-	-	-	-	-	-	-	-	8,22	9,25
Cyrela Realty	CYRE3	16,13	-	-	-	6.196	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	1,64	4,27
Even	EVEN3	6,26	5,70	-8,95%	Compra	1.358	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	2,45	4,33
MRV	MRVE3	12,63	19,00	50,44%	Compra	5.601	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,08	2,18
JHSF	JHSF3	1,98	-	-	-	1.042	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,00	3,13
Gafisa	GISA3	16,94	-	-	-	741	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,06	0,24
Malls																
Multipian	MULT3	25,10	-	-	-	14.919	-	-	-	-	-	-	-	-	0,72	3,75
BR Malls	BRML3	13,55	12,50	-7,75%	Manutenção	11.413	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,67	3,67
Sum or Average (simple)				11,25%		41.368	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	1,57	3,85
Banks																
Santander Brasil	SANB11	47,25	38,00	-19,58%	Manutenção	175.423	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	3,30	10,66
Itau Unibanco	ITUB4	37,61	50,25	33,61%	Compra	338.765	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	1,65	5,99
Bradesco	BBDC4	40,78	36,90	-9,51%	Manutenção	258.607	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	1,01	5,56
Banco do Brasil	BBAS3	48,80	41,00	-15,98%	Manutenção	135.934	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	0,41	4,97

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	28,63	32,50	13,52%	Manutenção	57.163	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	1,09	3,77	
Itaúsa	ITSA4	12,76	12,00	-5,96%	Manutenção	110.904	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	0,87	5,63	
Bradespar	BRAP4	29,90	-	-	-	10.108	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-3,83	-3,69	
Cielo	CIEL3	9,40	-	-	-	25.514	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-2,39	5,74	
B3	B3SA3	29,00	27,50	-5,17%	Manutenção	59.275	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,35	8,17
Sum or Average (simple)				0,80%		262.964	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	0,02	3,92	
Utilities																	
Cemig	CMIG4	14,00	-	-	-	21.034	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	-2,10	1,01	
CPFL	CPFE3	28,59	29,00	1,43%	Manutenção	29.102	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,21	-0,90	
Sabesp	SBSP3	37,02	33,35	-9,91%	Compra	25.304	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	7,71	17,52	
Light	LIGT3	17,33	-	-	-	3.534	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	4,33	5,03	
TRPL	TRPL4	71,00	75,00	5,63%	Compra	11.598	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	1,43	2,63	
Energias do Brasil	ENBR3	14,77	17,00	15,10%	Compra	8.945	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	4,16	5,31	
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.356	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-	
Eletrobrás	ELET3	31,00	-	-	-	42.782	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	5,98	27,94	
CESP	CESP6	22,43	18,20	-18,86%	Manutenção	7.107	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	2,28	2,89	
Equatorial	EQTL3	77,00	70,90	-7,92%	Manutenção	15.305	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	2,79	3,27	
Copel	CPL6	31,20	31,56	1,15%	Manutenção	8.393	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	1,13	2,13	
Sum or Average (simple)				-1,91%		179.462	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	2,65	6,68	
Industrials																	
Embraer	EMBR3	21,90	22,75	3,88%	Compra	16.082	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	1,67	1,01	
Iochpe-Maxion	MYPK3	24,20	-	-	-	3.614	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-0,25	1,64	
Marcopolo	POMO4	4,25	-	-	-	3.601	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	0,24	4,17	
Randon	RAPT4	9,46	-	-	-	2.922	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	0,00	2,16	
Tupy	TUPY3	20,31	24,00	18,17%	Compra	2.928	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-0,98	0,79	
Sum or Average (simple)				11,02%		29.148	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,14	1,95	
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	47,60	51,00	7,14%	Compra	76.852	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,89	2,96	
TIM Par	TIMP3	11,92	-	-	-	28.851	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-0,61	1,91	
Sum or Average (simple)				7,14%		105.703	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	0,14	2,44	
Education																	
Kroton	KROT3	9,36	14,00	49,57%	Compra	15.229	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	1,19	5,52	
Ánima	ANIM3	18,80	24,75	31,65%	Compra	1.459	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	4,39	10,59	
Ser	SEER3	16,45	27,25	65,96%	Compra	2.187	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	2,17	5,79	
Estácio	ESTC3	24,83	36,25	45,99%	Compra	7.452	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	-0,08	4,50	
Sum or Average (simple)				48,22%		26.327	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	1,92	6,60	
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	48,60	-	-	-	37.953	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	0,60	2,57	
Petrobrás	PETR4	24,65	23,50	-4,67%	Manutenção	340.525	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	2,45	8,69	
Ultrapar	UGPA3	53,33	51,30	-3,81%	Manutenção	28.963	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	-1,86	0,24	
Sum or Average (simple)				-4,24%		407.442	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	0,40	3,83	
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	36,24	50,50	39,35%	Compra	14.225	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	1,51	8,31	
São Martinho	SMT03	18,14	22,85	25,96%	Compra	6.364	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-1,95	-0,27	
Sum or Average (simple)				32,66%		20.588	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	-0,22	4,02	
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9,92	11,55	16,43%	Compra	5.520	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	2,06	5,76	
CCR	CCRO3	12,39	14,50	17,03%	Compra	25.028	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	3,25	10,63	
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sum or Average (simple)				16,73%		30.548	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	2,66	8,20	
Others																	
Gol	GOLL4	25,63	-	-	-	8.912	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	0,71	2,11	
Localiza	RENT3	30,36	30	-1,19%	Compra	20.095	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-1,65	2,05	
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sum or Average (simple)				-1,19%		29.007	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-0,47	2,08	

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: 04.01.2019

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.