

Destaque

- **Mercado:** A melhora do apetite por risco no exterior permitiu ao Ibovespa alcançar o seu quarto pregão consecutivo de alta na última sessão. Depois de ter alcançado os 74.515 pontos no intraday (alta de 2,30%), o índice reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o pregão com valorização de 1,14%, aos 73.668 pontos.
- **Economia:** A produção industrial brasileira caiu 10,9% em maio ante abril, na série com ajuste sazonal, informou há pouco o IBGE. Em relação a maio de 2017, a produção da indústria teve queda de 6,6%. No ano, a produção da indústria acumula alta de 2%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Kroton	KROT3	10,66	9,56	14,38
Usiminas	USIM5	7,75	7,19	5,87
Embraer	EMBR3	25,98	5,10	7,09
Bradesco	BBDC4	27,76	4,63	4,00
Eletronbras	ELET6	15,35	4,56	13,28
MRV	MRVE3	12,45	4,27	3,41
Gerdau Met	GOAU4	6,47	4,02	4,69
Lojas Renner	LREN3	30,00	3,45	2,15
Itausa	ITSA4	9,59	3,34	4,47
RaiaDrogasil	RADL3	69,99	3,29	5,41

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Vale	VALE3	47,96	-1,64	-3,29
Braskem	BRKM5	50,40	-1,25	-0,71
Rumo S.A.	RAIL3	13,69	-1,23	-2,91
Natura	NATU3	30,24	-1,18	-0,10
Bradespar	BRAP4	28,29	-1,12	-3,22
Cielo	CIEL3	16,03	-1,05	-2,29
Magaz Luiza	MGLU3	124,53	-0,72	-2,70
Equatorial	EQTL3	58,10	-0,68	2,32
Hypera	HYPE3	28,00	-0,64	1,41
Cvc Brasil	CVCB3	44,42	-0,52	-1,73

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,54	-0,40	24.175
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,86	-0,10	7.503
S&P 500	S&P 500	-0,49	-0,19	2.713
Ibovespa	IBOV	1,14	1,24	73.668
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,12	1,16	30.310
Fundos Imobiliários	IFIX	0,54	0,90	2.144

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.000.765	56.570	17,50
Vale	VALE3	551.539	11.338	47,96
ItauUnibanco	ITUB4	399.462	9.686	41,30
Bradesco	BBDC4	359.263	13.062	27,76
Brasil	BBAS3	299.858	10.068	29,65
Magaz Luiza	MGLU3	264.475	2.093	124,53

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
04/jul	09:00	Pesquisa Industrial Mensal	maio	-	-	-
04/jul	12:30	Banco Central: fluxo cambial	junho	-	-	-
EUA						
04/jul	-	(agenda vazia)	julho	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 03/07/18	Upside	Risco
Suzano	SUZB3	13,4%	ER	45,00	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	13,3%	ER	79,28	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	12,8%	ER	41,30	-	Médio
Santander	SANB11	12,2%	ER	29,40	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,0%	ER	23,33	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,8%	ER	28,00	-	Alto
BR Malls	BRML3	8,2%	ER	9,85	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,0%	ER	90,95	-	Médio
Grendene	GRND3	8,0%	ER	8,02	-	Alto
JSL	JSLG3	6,2%	ER	4,18	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,89%	0,54%	-8,15%	-24,39%
Rendimento do Ibovespa	1,14%	1,24%	1,24%	-3,58%
Carteira / Ibovespa	78%	43%	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,14%	1,24%	1,24%	-3,58%
IBRX	1,12%	1,16%	1,16%	-4,13%
Dólar - PTAX Venda	-0,35%	0,94%	0,94%	17,65%
Dow Jones Index	-0,54%	-0,40%	-2,20%	-2,20%
Nasdaq Composite	-0,86%	-0,10%	8,68%	8,68%

Cotação em 03/07/18

Mercado – Pregão de 03/07/2018

A melhora do apetite por risco no exterior permitiu ao Ibovespa alcançar o seu quarto pregão consecutivo de alta na última sessão. Depois de ter alcançado os 74.515 pontos no intraday (alta de 2,30%), o índice reduziu o ritmo de ganhos e encerrou o pregão com valorização de 1,14%, aos 73.668 pontos.

As ações dos bancos foram as que mais contribuíram para o desempenho positivo do Ibovespa na última sessão. Os papéis preferenciais do Bradesco subiram 4,63%, para R\$ 27,76, enquanto os ordinários tiveram alta de 2,53%, para R\$ 24,65. As ações PN do Itaú Unibanco avançaram 2,35%, para R\$ 41,30. Já Santander Unit terminou o dia com ganho de 1,07%, a R\$ 29,40.

Favorecidas pela alta dos preços do petróleo no exterior, as ações da Petrobrás também tiveram sua parcela de contribuição para o desempenho positivo do Ibovespa ontem. As ações PN da petroleira avançaram 0,17%, enquanto as ações ON da empresa avançaram 0,36%. Na Nymex, o barril do WTI para agosto subiu 0,27%, para US\$ 74,14. Já na ICE, o Brent para setembro avançou 0,60%, a US\$ 77,30 o barril.

Entre as blue chips, a exceção ontem ficou por conta de Vale ON, que teve queda de 1,64% diante de preocupações dos investidores com as negociações comerciais entre EUA, China e União Europeia.

Economia

A produção industrial brasileira caiu 10,9% em maio ante abril, na série com ajuste sazonal, informou há pouco o IBGE. Em relação a maio de 2017, a produção da indústria teve queda de 6,6%. O recuo da produção industrial nesta base de comparação explica-se, em parte, pelos efeitos da greve dos caminhoneiros sobre a atividade.

Apesar do resultado negativo na passagem de abril para maio, vale lembrar que a produção da indústria acumula alta de 2% em 2018. Em 12 meses, o crescimento da produção industrial é de 3%.

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	79,28	ER	91,50	15,41%	21.117	24,66	19,19	2,04	1,95	8,77	7,94	0,92	1,97	1,90	1,78
Lojas Americanas	LAME4	16,49	ER	20,55	24,62%	24.452	32,25	23,81	4,33	3,89	9,19	8,36	0,82	1,77	1,10	-1,08
B2W Digital	BTOW3	27,70	ER	22,20	-19,86%	12.568	-	256,21	2,77	2,73	15,55	11,91	0,01	0,06	3,20	2,97
Hypermarcas	HYPE3	28,00	ER	37,00	32,14%	17.697	15,19	13,88	2,03	1,92	11,67	10,29	4,14	4,60	-0,64	1,41
Natura	NATU3	30,24	ER	35,75	18,22%	13.022	24,09	19,02	7,23	5,85	10,08	8,82	1,63	1,97	-1,18	-0,10
Marisa	AMAR3	3,80	ER	-	-	776	167,20	16,92	0,87	0,84	5,37	4,50	0,00	0,74	0,53	-1,04
CVC	CVCB3	44,42	ER	60,00	35,07%	6.479	21,78	17,31	8,32	6,39	11,13	9,13	1,71	2,37	-0,52	-1,73
Raia Drogasil	RADL3	69,99	ER	75,00	7,16%	23.050	35,68	29,31	6,00	5,30	16,77	13,86	1,08	1,31	3,29	5,41
Lojas Renner	LREN3	30,00	ER	37,75	25,83%	21.352	22,19	18,52	5,46	4,64	12,21	10,41	1,58	2,25	3,45	2,15
Hering	HGTX3	14,25	ER	25,00	75,44%	2.306	9,85	8,89	1,98	1,87	7,91	6,94	8,16	8,61	0,00	0,00
Sum or Average (simple)					23,78%	142.819	39,21	42,31	4,10	3,54	10,86	9,21	2,00	2,57	1,11	0,98
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,30	ER	11,25	20,97%	25.224	7,45	6,66	0,82	0,74	4,81	4,46	2,28	4,44	0,11	0,00
Marfrig	MRFG3	8,21	ER	9,00	9,62%	5.094	8.340,00	10,83	1,60	1,53	5,21	4,30	0,60	1,98	0,49	0,86
BRF	BRFS3	20,42	ER	30,00	46,91%	16.563	103,37	20,19	1,48	1,38	8,49	6,94	0,20	1,52	1,04	13,44
Minerva	BEEF3	6,94	ER	10,00	44,09%	1.527	11,84	5,59	6,42	3,25	5,32	5,00	2,31	3,05	7,76	10,69
M. Dias Branco	MDIA3	37,86	ER	53,00	39,99%	12.835	14,76	12,80	2,37	2,32	11,89	10,10	1,45	1,60	1,04	1,23
Ambev	ABEV3	18,09	ER	22,00	21,61%	284.327	22,33	19,31	6,03	5,76	12,97	11,42	3,98	4,92	-0,28	0,61
Sum or Average (simple)					30,53%	345.570	1.416,62	12,56	3,12	2,50	8,11	7,04	1,80	2,92	1,69	4,47
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,14	ER	-	-	24.211	16,67	10,49	2,32	2,04	9,97	8,68	4,19	4,72	0,64	0,32
Suzano Papel	SUZB3	45,00	ER	-	-	49.220	-	-	-	-	11,71	10,91	-	-	0,92	0,07
Fibra	FIBR3	72,18	ER	-	-	39.930	10,35	10,13	2,26	1,95	5,90	5,63	1,50	2,22	0,10	-0,54
Sum or Average (simple)					-	113.361	13,51	10,31	2,29	2,00	9,19	8,41	2,84	3,47	0,55	-0,05
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	6,47	ER	10,00	54,56%	6.083	-	-	-	-	-	-	-	-	4,02	4,69
Gerdau	GGBR4	14,29	ER	20,70	44,86%	22.604	14,44	10,32	0,95	0,88	5,95	5,11	1,84	2,50	2,66	2,73
CSN	CSNA3	7,82	ER	10,00	27,88%	10.613	10,90	9,81	1,48	1,17	6,91	6,39	1,45	1,76	0,51	-0,51
Usiminas	USIM3	7,75	ER	13,80	78,06%	12.055	12,48	7,88	0,67	0,64	6,73	5,72	1,82	3,51	7,19	5,87
Vale	VALE3	47,96	ER	54,00	12,59%	249.269	9,76	10,58	1,56	1,48	5,68	5,71	4,22	5,37	-1,64	-3,29
Sum or Average (simple)					43,59%	300.624	11,89	9,65	1,17	1,04	6,32	5,73	2,33	3,28	2,55	1,90
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,50	ER	-	-	75	-	-	0,90	-	-	-	-	-	1,35	0,67
Cyrela Realty	CYRE3	11,13	ER	15,50	39,26%	4.262	24,23	10,58	0,74	0,77	13,68	8,45	8,47	12,81	2,68	1,18
Even	EVEN3	3,80	ER	6,00	57,89%	835	-	7,72	0,51	0,49	25,87	9,12	0,00	2,28	2,98	4,11
MRV	MRVE3	12,45	ER	18,60	49,40%	5.510	7,74	6,32	0,92	0,85	6,47	5,59	5,91	7,11	4,27	3,41
JHSF	JHSF3	1,13	ER	-	-	595	-	-	-	-	-	-	-	-	0,89	2,73
Gafisa	GFSA3	10,03	ER	-	-	440	-	66,38	0,55	0,56	-	11,92	0,00	0,00	1,31	-3,00
Malls																
Multiplan	MULT3	55,65	ER	-	-	11.082	-	-	-	-	-	-	-	-	0,61	-2,37
BR Malls	BRML3	9,85	ER	13,00	31,98%	8.570	14,79	12,61	0,72	0,72	11,37	10,04	2,13	3,44	1,03	1,55
Sum or Average (simple)					44,63%	31.368	15,59	20,72	0,72	0,68	14,35	9,02	3,30	5,13	1,89	1,04
Banks																
Santander Brasil	SANB11	29,40	ER	37,50	27,55%	110.817	10,75	9,88	1,89	1,76	-	-	6,04	6,49	1,07	0,34
Itau Unibanco	ITUB4	41,30	ER	53,30	29,06%	252.180	9,99	9,12	2,04	1,87	-	-	6,15	6,46	2,35	2,42
Bradesco	BBDC4	27,76	ER	39,19	41,16%	175.382	9,00	8,00	1,50	1,36	-	-	4,23	5,42	4,63	4,00
Banco do Brasil	BBAS3	29,65	ER	43,00	45,03%	82.582	6,05	5,00	0,75	0,68	-	-	4,91	6,52	0,88	3,49

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	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	24,62	ER	34,00	38,10%	49.156	12,94	11,51	4,87	4,45	9,25	8,17	6,23	6,83	0,90	0,65
Itaúsa	ITSA4	9,59	ER	13,50	40,77%	82.888	7,64	6,71	1,23	1,14	-	-	6,93	5,94	3,34	4,47
Bradespar	BRAP4	28,25	ER	34,10	20,54%	9.423	10,79	15,42	1,14	1,11	15,38	19,15	5,25	4,05	-1,12	-3,22
Cielo	CIEL3	16,03	ER	24,00	49,72%	43.511	10,91	10,28	3,27	3,06	9,40	8,80	6,38	7,11	-1,05	-2,29
B3	BVMF3	-	ER	26,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					37,28%	184.978	10,57	10,98	2,63	2,44	11,34	12,04	6,20	5,98	0,52	-0,10
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,45	ER	10,00	34,23%	10.517	5,80	4,72	0,64	0,59	6,36	5,43	6,49	8,71	0,13	2,05
CPFL	CPFE3	21,53	ER	-	-	21.916	16,72	14,74	-	-	-	-	13,26	19,20	0,00	-0,65
Sabesp	SBSP3	23,33	ER	37,50	60,74%	15.946	6,21	5,38	0,85	0,76	5,03	4,56	3,89	5,36	0,34	0,17
Light	LIGT3	11,30	ER	19,00	68,14%	2.304	4,40	3,55	0,63	0,57	4,72	4,12	5,68	10,30	0,44	0,44
TRPL	TRPL4	58,79	ER	73,82	25,57%	9.632	8,19	7,60	0,95	0,98	6,17	6,07	9,95	10,36	0,77	1,36
Energias do Brasil	ENBR3	13,90	ER	17,50	25,90%	8.416	9,14	8,06	0,95	0,91	5,70	5,18	5,65	6,66	1,91	0,22
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	19,60	-	5.939	-	-	-	-	11,42	9,04	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	13,40	ER	24,50	82,84%	18.644	9,18	4,90	0,35	0,33	6,34	4,70	4,38	10,27	2,60	9,93
CESP	CESP6	16,21	ER	18,05	11,35%	5.015	29,39	16,20	0,75	0,76	8,15	6,45	4,45	7,05	-0,37	-0,92
Equatorial	EQTL3	58,10	ER	72,00	23,92%	11.547	15,06	12,76	1,84	1,63	9,63	9,35	1,85	3,03	-0,68	2,32
Copel	CPL6	22,62	ER	34,00	50,31%	5.756	4,47	3,85	0,39	0,37	4,73	4,07	8,84	10,94	3,01	3,19
Sum or Average (simple)					42,55%	115.633	10,85	8,18	0,82	0,77	6,82	5,90	6,44	9,19	0,82	1,81
Industrials																
Embraer	EMBR3	25,98	ER	22,00	-16,32%	19.059	26,19	15,74	1,05	1,00	9,23	7,59	0,99	1,68	5,10	7,09
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,84	ER	32,00	53,55%	3.112	15,53	10,29	1,20	1,11	5,55	4,80	2,21	3,45	3,17	-0,33
Marcopolo	POMO4	3,39	ER	-	-	2.817	19,57	14,09	1,46	1,38	14,23	10,29	2,18	3,22	2,11	1,19
Randon	RAPT4	6,10	ER	-	-	1.885	16,84	12,32	1,44	1,35	6,98	5,97	1,74	3,14	1,50	-1,13
Tupy	TUPY3	18,06	ER	22,75	25,97%	2.604	12,39	10,78	1,25	1,22	5,37	4,80	5,89	6,72	-1,95	0,73
Sum or Average (simple)					21,40%	29.477	18,10	12,64	1,28	1,21	8,27	6,69	2,60	3,64	1,99	1,51
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	45,24	ER	55,70	23,12%	74.182	13,57	11,31	1,09	1,01	5,00	4,66	6,16	6,96	0,44	-0,56
TIM Par	TIMP3	13,00	ER	16,70	28,46%	31.459	19,49	15,00	1,64	1,55	5,19	4,57	1,66	2,91	-0,38	-1,37
Sum or Average (simple)					25,79%	105.640	16,53	13,15	1,37	1,28	5,10	4,62	3,91	4,93	0,03	-0,97
Education																
Kroton	KROT3	10,66	ER	16,00	50,09%	17.476	8,79	8,78	1,07	0,99	6,71	6,48	6,39	5,23	9,56	14,38
Ánima	ANIM3	15,50	ER	25,00	61,29%	1.236	13,02	9,84	1,79	1,57	7,69	6,18	2,55	2,97	0,98	3,06
Ser	SEER3	16,00	ER	27,50	71,88%	2.215	9,98	8,38	1,40	1,24	5,32	4,36	2,43	3,12	0,82	1,65
Estácio	ESTC3	25,50	ER	39,00	52,94%	7.882	9,46	7,83	2,28	1,93	6,61	5,63	4,01	5,11	2,62	4,59
Sum or Average (simple)					59,05%	28.809	10,31	8,71	1,64	1,43	6,58	5,66	3,84	4,11	3,50	5,92
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	50,40	ER	55,10	9,33%	39.169	10,27	9,29	4,26	3,16	5,09	5,78	5,15	3,37	-1,25	-0,71
Petróleo	PETR4	17,50	ER	23,50	34,29%	245.024	6,02	5,36	0,58	0,52	4,11	3,56	5,02	5,23	0,17	1,80
Ultrapar	UGPA3	46,00	ER	70,00	52,17%	24.989	18,26	14,63	2,79	2,60	8,71	7,61	3,28	4,29	-0,04	0,11
Sum or Average (simple)					31,93%	309.182	11,52	9,76	2,54	2,09	5,97	5,65	4,48	4,30	-0,37	0,40
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	35,24	ER	54,00	53,23%	14.329	11,19	10,07	1,29	1,19	5,22	4,68	5,25	4,34	1,29	0,17
São Martinho	SMT03	17,66	ER	22,00	24,58%	6.309	11,99	10,46	1,79	1,62	4,82	5,00	1,59	3,39	-0,62	-1,06
Sum or Average (simple)					38,91%	20.638	11,59	10,27	1,54	1,40	5,02	4,84	3,42	3,86	0,34	-0,45
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	2,90	0,68
CCR	CCRO3	9,91	ER	16,05	61,96%	20.018	10,49	8,98	2,27	2,12	5,89	5,14	7,93	9,27	1,64	-2,08
Rumo AII	RUMO3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					61,52%	24.164	9,51	8,22	3,30	2,89	5,49	4,86	5,68	7,07	2,27	-0,70
Others																
Gol	GOLL4	10,20	ER	23,00	125,49%	3.547	20,18	8,17	-	-	6,77	5,60	0,16	0,00	0,79	-2,11
Localiza	RENT3	23,45	ER	30	27,93%	15.489	22,16	18,87	5,15	4,31	12,63	10,86	1,22	1,53	1,43	-1,18
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					76,71%	19.036	21,17	13,52	5,15	4,31	9,70	8,23	0,69	0,77	1,11	-1,65

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: 03.07.2018

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.