

Destques

- **Mercado:** Os mercados no Brasil continuaram ampliando ganhos na última sessão, favorecidos pela expectativa de vitória de uma chapa de direita na corrida presidencial deste ano. A ausência de novidades no exterior também contribuiu para o tom positivo dos negócios ontem.
- **Economia:** A quinta-feira inicia com os investidores repercutindo divulgação de nova pesquisa eleitoral do Ibope. No exterior, o destaque desta quinta-feira fica por conta da divulgação dos dados sobre encomendas à indústria e de bens duráveis nos EUA.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Brasil	BBAS3	34,28	9,07	16,40
Eletrobras	ELET6	21,24	8,64	14,07
Cyrela Realt	CYRE3	11,90	8,08	10,80
Localiza	RENT3	24,55	7,21	7,91
Magaz Luiza	MGLU3	139,34	6,86	13,76
Gol	GOLL4	12,25	6,61	10,86
Eletrobras	ELET3	17,63	6,53	13,67
Viarejo	VVAR11	14,00	5,58	-6,17
Lojas Americ	LAME4	16,87	5,57	6,30
Hypera	HYPE3	30,25	5,51	6,80

Piores Desempenhos no dia	Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Suzano Papel	SUZB3	44,14	-4,46	-8,19
Cielo	CIEL3	12,28	-4,06	0,24
Klabin S/A	KLBN11	19,29	-3,07	-3,02
Bradespar	BRAP4	36,69	-2,73	-1,03
Qualicorp	QUAL3	12,60	-2,40	-23,54
Vale	VALE3	59,95	-2,04	0,22
Gerdau	GGBR4	16,49	-1,90	-4,07
Weg	WEGE3	19,43	-1,57	-1,62
Marfrig	MRFG3	5,23	-0,95	-1,32
Fibra	FIBR3	73,63	-0,92	-2,50

Índices	Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech	
Dow Jones Index	DJIA	0,20	1,40	26.828
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,32	-0,26	8.025
S&P 500	S&P 500	0,07	0,40	2.926
Ibovespa	IBOV	2,04	4,95	83.273
Ibrx Índice Brasil	IBXX	2,01	4,82	34.183
Fundos Imobiliários	IFIX	0,58	0,52	2.146

Maiores Volumes	Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech	
Petrobras	PETR4	3.645.505	151.328	23,79
ItaúUnibanco	ITUB4	1.751.371	36.750	47,35
Vale	VALE3	1.614.310	26.601	59,95
Brasil	BBAS3	1.202.874	35.043	34,28
Bradesco	BBDC4	1.167.847	36.984	31,30
Petrobras	PETR3	738.070	27.677	26,48

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
04/out	11:20	Anfavea: produção nacional de veículos	setembro	-	-	-
EUA						
04/out	11:00	Encomendas à indústria	agosto	-	-	-
04/out	11:00	Encomendas de bens duráveis	agosto	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 03/10/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,8%	ER	39,58	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,3%	ER	47,35	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	13,1%	ER	86,68	-	Alto
Suzano	SUZB3	11,9%	ER	44,14	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,2%	ER	64,95	-	Médio
Sabesp	SBSP3	8,9%	ER	25,61	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,6%	ER	30,25	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,9%	ER	10,45	-	Médio
Grendene	GRND3	6,3%	ER	6,96	-	Alto
JSL	JSLG3	6,0%	ER	4,49	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,68%	2,85%	2,85%	-16,32%
Rendimento do Ibovespa	2,04%	4,95%	4,95%	8,99%
Carteira / Ibovespa	82%	58%	58%	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	2,04%	4,95%	4,95%	8,99%
IBRX	2,01%	4,82%	4,82%	8,12%
Dólar - PTAX Venda	-2,44%	-3,74%	-3,74%	16,51%
Dow Jones Index	0,20%	1,40%	8,53%	8,53%
Nasdaq Composite	0,32%	-0,26%	16,25%	16,25%

Cotação em 03/10/18

Mercado – Pregão de 03/10/2018

Os mercados no Brasil continuaram ampliando ganhos na última sessão, favorecidos pela expectativa de vitória de uma chapa de direita na corrida presidencial deste ano. A ausência de novidades no exterior também contribuiu para o tom positivo dos negócios ontem.

Nessa quarta-feira, no segmento doméstico, os investidores continuaram repercutindo os últimos resultados das pesquisas eleitorais, que sinalizaram que Jair Bolsonaro (PSL) ampliou a vantagem sobre Fernando Haddad (PT), alcançando 32% das intenções de voto (na pesquisa Ibope), ante 21% do candidato petista. No exterior, o dia foi de poucas novidades, com destaque apenas para o anúncio de medidas de austeridade na Itália.

Diante deste quadro, de maior otimismo, os investidores aproveitaram para ampliar as apostas nos mercados de risco locais. Com isso, no mercado de juros, a taxa do DI para janeiro de 2020 fechou a 8,15%, de 8,18% no ajuste anterior. A taxa do DI para janeiro de 2021 fechou a 9,32%, ante 9,39% no ajuste anterior. Já a taxa do DI para janeiro de 2025 encerrou a 11,35%, de 11,43% no ajuste da véspera. No mercado de moedas, o dólar recuou 1,18%, para R\$ 3,8867, depois de tocar R\$ 3,82 na mínima do dia, quando caía mais de 2%. No mercado de ações, o Ibovespa encerrou o dia com ganho de 2,04%, a 83.273 pontos, depois de chegar a tocar 85.442 pontos na máxima intraday (+4,48%).

Economia

A quinta-feira inicia com os investidores repercutindo divulgação de nova pesquisa eleitoral do Ibope. De acordo com o levantamento, realizado nos dias 1º e 2º de outubro, Jair Bolsonaro alcança 32% das intenções de voto no primeiro turno. Na sequência, Fernando Haddad tem 23%; Ciro Gomes, 10%; Geraldo Alckmin, 7%; Marina Silva, 4%.

Considerando apenas os votos válidos, Bolsonaro fica com 38% ante 28% de Fernando Haddad. Para vencer no primeiro turno, marcado para o próximo domingo, dia 7, um postulante precisa superar 50% dos votos válidos.

Nas simulações de segundo turno, no cenário mais provável, Haddad alcança 43% ante 41% de Bolsonaro. É uma situação de empate técnico.

No exterior, o destaque desta quinta-feira fica por conta da divulgação dos dados sobre encomendas à indústria e de bens duráveis nos EUA.

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	86,68	102,20	17,90%	Compra	23.091	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,62	-0,43
Lojas Americanas	LAME4	16,87	20,95	24,18%	Compra	24.545	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	5,57	6,30
B2W Digital	BTOW3	30,28	32,25	6,51%	Compra	13.739	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	2,30	9,31
Hypermarcas	HYPE3	30,25	32,60	7,77%	Compra	19.119	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	5,51	6,80
Natura	NATU3	28,64	37,00	29,19%	Compra	12.333	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	3,13	0,92
Marisa	AMAR3	4,00	-	-	-	816	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,27	0,00
CVC	CVCB3	47,00	60,00	27,66%	Compra	6.841	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	2,40	8,52
Raia Drogasil	RADL3	74,00	76,10	2,84%	Venda	24.371	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	2,05	2,17
Lojas Renner	LREN3	34,10	36,50	7,04%	Compra	24.367	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	3,18	10,00
Herling	HGTX3	18,57	-	-	-	3.005	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	3,69	4,50
Sum or Average (simple)				15,39%		152.228	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	2,97	4,81
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	9,28	11,25	21,23%	Manutenção	25.178	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-0,32	-1,07
Marfrig	MRFG3	5,23	8,25	57,74%	Compra	3.247	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-0,95	-1,32
BRF	BRFS3	22,40	30,00	33,93%	Compra	18.174	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	0,90	1,96
Minerva	BEEF3	5,03	10,50	108,75%	Compra	1.121	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	1,41	0,40
M. Dias Branco	MDIA3	41,09	45,00	9,52%	Manutenção	13.930	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	4,82	4,32
Ambev	ABEV3	18,13	22,00	21,35%	Compra	284.994	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	-0,66	-1,15
Sum or Average (simple)				42,08%		346.644	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,87	0,52
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,13	-	-	Compra	23.591	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-2,19	-1,88
Suzano Papel	SUZB3	44,14	-	-	Compra	48.280	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	-4,46	-8,19
Fibra	FIBR3	73,63	-	-	Compra	40.740	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-0,92	-2,50
Sum or Average (simple)				-		112.610	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	-2,52	-4,19
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,97	-	-	-	7.673	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-0,13
Gerdau	GGBR4	16,49	-	-	-	26.049	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-1,90	-4,07
CSN	CSNA3	9,61	-	-	-	13.263	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-0,72	2,89
Usiminas	USIM5	8,88	-	-	-	12.855	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	4,47	6,73
Vale	VALE3	59,95	61,00	1,75%	Venda	311.586	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-2,04	0,22
Sum or Average (simple)				1,75%		371.426	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-0,04	1,13
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	3,78	-	-	-	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,53	0,00
Cyrela Realty	CYRE3	11,90	-	-	-	4.571	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	8,08	10,80
Even	EVEN3	3,50	5,70	62,86%	Compra	769	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	10,06	14,75
MRV	MRVE3	13,56	19,00	40,12%	Compra	6.013	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	4,55	10,33
JHSF	JHSF3	1,19	-	-	-	626	-	-	-	-	-	-	-	-	3,48	5,31
Gafisa	GFSA3	11,90	-	-	-	522	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	1,28	6,34
Malls																
Multipian	MULT3	19,75	-	-	-	11.301	-	-	-	-	-	-	-	-	2,33	5,56
BR Malls	BRML3	10,45	12,50	19,62%	Compra	8.889	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	4,19	8,63
Sum or Average (simple)				40,86%		32.754	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	4,18	7,72
Banks																
Santander Brasil	SANB11	39,58	38,00	-3,99%	Manutenção	148.619	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	5,07	10,84
Itau Unibanco	ITUB4	47,35	50,25	6,12%	Compra	284.270	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	4,53	7,33
Bradesco	BBDC4	31,30	36,90	17,89%	Compra	200.519	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	4,33	9,25
Banco do Brasil	BBAS3	34,28	41,00	19,60%	Compra	95.478	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	9,07	16,40

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	25,68	32,50	26,56%	Compra	51.273	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	3,13	6,56
Itaúsa	ITSA4	10,74	12,00	11,73%	Compra	91.469	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	3,27	6,34
Bradespar	BRAP4	36,69	-	-	-	12.173	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-2,73	-1,03
Cielo	CIEL3	12,28	18,50	50,65%	Compra	33.333	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	-4,06	0,24
B3	BVMF3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				29,65%		188.247	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	-0,10	3,03
Utilities																
Cemig	CMIG4	7,69	-	-	-	11.217	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	4,92	10,20
CPFL	CPFE3	24,66	-	-	-	25.102	-	-	-	-	-	-	-	-	3,22	3,31
Sabesp	SBSP3	25,61	33,35	30,22%	Compra	17.505	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	1,87	8,56
Light	LIGT3	13,59	-	-	-	2.771	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	4,94	6,42
TRPL	TRPL4	61,76	75,00	21,44%	Compra	9.817	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	1,25	5,64
Energias do Brasil	ENBR3	13,67	17,00	24,36%	Compra	8.279	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	3,88	6,88
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	5.414	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	17,63	-	-	-	24.807	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	6,53	13,67
CESP	CESP6	14,11	-	-	-	4.543	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	0,00	-4,98
Equatorial	EQTL3	59,13	70,90	19,91%	Compra	11.752	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-0,29	2,91
Copel	CPL6	23,36	31,56	35,10%	Compra	6.195	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	3,78	9,11
Sum or Average (simple)				26,21%		127.402	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	3,01	6,17
Industrials																
Embraer	EMBR3	20,35	22,75	11,79%	Compra	14.933	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	2,42	2,62
Iochpe-Maxion	MYPK3	20,40	-	-	-	3.047	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	2,00	6,81
Marcopolo	POMO4	3,61	-	-	-	3.007	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	4,34	5,56
Randon	RAPT4	7,06	-	-	-	2.153	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	8,95	12,78
Tupy	TUPY3	20,15	24,00	19,11%	Compra	2.905	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	0,00	-0,59
Sum or Average (simple)				15,45%		26.044	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	3,54	5,44
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	40,60	51,00	25,62%	Compra	67.081	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	2,06	3,57
TIM Par	TIMP3	12,16	-	-	-	29.431	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	3,49	3,67
Sum or Average (simple)				25,62%		96.512	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	2,78	3,62
Education																
Kroton	KROT3	11,90	14,00	17,65%	Compra	19.365	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	1,88	4,39
Ánima	ANIM3	14,53	-	-	-	1.141	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	4,46	6,06
Ser	SEER3	16,63	-	-	-	2.274	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	-0,42	0,54
Estácio	ESTC3	25,60	36,25	41,60%	Compra	7.868	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	0,79	2,44
Sum or Average (simple)				29,62%		30.648	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	1,88	3,36
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	56,36	-	-	-	44.649	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-0,77	-3,56
Petrobrás	PETR4	23,79	23,50	-1,22%	Compra	330.349	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	4,25	12,80
Ultrapar	UGPA3	40,07	51,30	28,03%	Compra	21.762	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	2,35	7,34
Sum or Average (simple)				13,40%		396.760	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	1,94	5,53
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	33,23	50,50	51,97%	Compra	13.035	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	1,93	2,53
São Martinho	SMT03	18,08	22,85	26,38%	Compra	6.343	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,66	-1,31
Sum or Average (simple)				39,18%		19.378	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	0,64	0,61
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,55	11,55	52,98%	Compra	4.201	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	1,89	5,45
CCR	CCRO3	9,35	14,50	55,98%	Compra	18.887	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	1,74	10,52
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				54,03%		23.088	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	1,82	7,99
Others																
Gol	GOLL4	12,25	-	-	-	4.260	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	6,61	10,86
Localiza	RENT3	24,55	30	22,20%	Compra	16.249	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	7,21	7,91
Smiles	SMLE3	-	-	-	Venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				22,20%		20.509	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	6,91	9,39

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: 03.10.2018

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.