

**Destques**

- **Mercado:** Depois da conturbada sessão na Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJ) da Câmara na véspera, os mercados absorveram o choque e redirecionaram as atenções para as sinalizações de lideranças partidárias em favor da reforma da Previdência. Com isso, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 1,93%, aos 96.313 pontos, bem próximo da máxima intraday de 96.394 pontos. O giro financeiro do dia somou R\$ 12,2 bilhões.
- **Economia:** A pauta de negociações desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do relatório de emprego (payroll) nos EUA. De acordo com o Departamento de Trabalho do país, no mês de março foram criados 196 mil empregos, resultado acima da projeção do mercado de 175 mil novas vagas.

**Tabela de Indicadores**

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Kroton	KROT3	10,86	6,05	2,45
Cielo	CIEL3	9,35	5,77	-1,48
Fleury	FLRY3	22,60	5,66	10,78
Marfrig	MRFG3	6,23	5,59	4,18
CCR SA	CCRO3	12,32	5,48	4,94
Tim Part S/A	TIMP3	12,30	4,50	4,33
Estacio Part	ESTC3	28,22	4,02	6,09
Ecorodovias	ECOR3	9,34	3,78	-2,61
Petrobras BR	BRDT3	24,80	3,77	7,13
B3	B3SA3	32,74	3,74	1,93

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Klabin S/A	KLBN11	16,81	-3,39	-1,29
Suzano Papel	SUZB3	45,44	-3,11	-2,38
Sid Nacional	CSNA3	16,98	-0,88	4,49
Cosan	CSAN3	43,94	-0,39	3,02
Cvc Brasil	CVCB3	52,60	-0,38	-3,93
Localiza	RENT3	31,90	-0,13	-3,51
Usiminas	USIM5	9,68	-0,10	-3,59
Magaz Luiza	MGLU3	169,00	-0,04	-2,23
Viavarejo	VVAR3	4,38	0,00	3,79
Rumo S.A.	RAIL3	18,89	0,27	-1,36

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,64	1,76	26.385
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,05	2,10	7.892
S&P 500	S&P 500	0,21	1,59	2.879
Ibovespa	IBOV	1,93	0,94	96.313
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,80	0,93	40.012
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,01	0,12	2.486

Maiores Volumes		Vol. Financeiro <sup>1</sup>	Qtde. Títulos Neg. <sup>1</sup>	Fech
Petrobras	PETR4	1.462.759	52.012	28,47
Vale	VALE3	734.855	14.112	52,16
ItaúUnibanco	ITUB4	608.172	17.987	33,82
Bradesco	BBDC4	599.271	16.702	36,10
Brasil	BBAS3	560.243	11.488	48,83
B3	B3SA3	363.070	11.220	32,74

**Agenda**

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
<b>Brasil</b>						
05/abr	-	Agenda vazia	Abril	-	-	-
<b>EUA</b>						
05/abr	-	Relatório de emprego	março	-	-	-

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

**Carteira Recomendada**

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 04/04/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	13,8%	ER	10,67	-	Alto
Fleury	FLRY3	12,5%	ER	22,60	-	Médio
Suzano	SUZB3	10,5%	ER	45,44	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	93,35	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	9,7%	ER	92,03	-	Médio
Usiminas	USIM5	9,8%	ER	9,68	-	Médio
Grendene	GRND3	9,0%	ER	8,38	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,4%	ER	33,82	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,4%	ER	12,50	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,6%	ER	26,17	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,15%	1,77%	1,77%	13,38%
Rendimento do Ibovespa	1,93%	0,94%	0,94%	9,59%
<b>Carteira / Ibovespa</b>	<b>60%</b>	<b>188%</b>	<b>188%</b>	<b>139%</b>
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,93%	0,94%	0,94%	9,59%
IBRX	1,80%	0,93%	0,93%	9,65%
Dólar - PTAX Venda	0,72%	-0,65%	-0,65%	-0,09%
Dow Jones Index	0,64%	1,76%	13,11%	13,11%
Nasdaq Composite	-0,05%	2,10%	18,94%	18,94%
<b>Cotação em 04/04/19</b>				

## **Mercado – Pregão 04 de Abril**

---

Depois da conturbada sessão na Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJ) da Câmara na véspera, os mercados absorveram o choque e redirecionaram as atenções para as sinalizações de lideranças partidárias em favor da reforma da Previdência.

Com isso, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 1,93%, aos 96.313 pontos, bem próximo da máxima intraday de 96.394 pontos. O giro financeiro do dia somou R\$ 12,2 bilhões. O dólar comercial fechou em baixa de 0,54%, aos R\$ 3,8566, enquanto o juro longo, medido pelo DI janeiro de 2025, caiu de 8,79% para 8,70%.

No exterior, o dia também foi de ganho para os principais índices de ações de Wall Street, com os investidores sustentando expectativas positivas em torno do encontro entre o vice-primeiro-ministro chinês, Liu He, e o presidente americano, Donald Trump. O Dow Jones fechou em alta de 0,64%, aos 26.385 pontos, e o S&P 500 subiu 0,21%, a 2.879,39 pontos. O Nasdaq recuou 0,05%, para 7.891,78 pontos.

## **Economia**

---

A pauta de negociações desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do relatório de emprego (payroll) nos EUA. De acordo com o Departamento de Trabalho do país, no mês de março foram criados 196 mil empregos, resultado acima da projeção do mercado de 175 mil novas vagas. Por outro lado, o salário médio por hora nos EUA subiu 3,2% na comparação anual de março, resultado abaixo da previsão do mercado de 3,4%.

**Stockguide**

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado <sup>1</sup>	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E <sup>1</sup>		P/Book <sup>1</sup>		EV/Ebitda <sup>1</sup>		Div. Yield <sup>1</sup>		Return	
							2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Day	Month
<b>Retail</b>																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	93,35	103,00	10,34%	Compra	24.888	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	1,89	2,07
Lojas Americanas	LAME4	16,71	-	-	-	24.775	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	1,21	-0,36
B2W Digital	BTOW3	41,08	-	-	-	18.785	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	0,56	-2,70
Hypermarcas	HYPE3	26,17	-	-	-	16.541	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	0,50	1,04
Natura	NATU3	45,88	-	-	-	19.762	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	1,33	1,08
Marisa	AMAR3	7,39	-	-	-	1.510	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	-2,51	14,93
CVC	CVCB3	52,60	-	-	-	7.625	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-0,38	-3,93
Raia Drogasil	RADL3	67,35	71,90	6,76%	Compra	22.181	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	2,82	3,14
Lojas Renner	LREN3	44,00	39,00	-11,36%	Manutenção	31.589	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	1,85	0,46
Herling	HGTX3	29,63	-	-	-	4.782	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-0,67	-0,87
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,91%</b>		<b>172.438</b>	<b>27,42</b>	<b>20,33</b>	<b>4,60</b>	<b>4,14</b>	<b>13,72</b>	<b>11,42</b>	<b>1,62</b>	<b>2,32</b>	<b>0,66</b>	<b>1,49</b>
<b>Food &amp; Beverage</b>																
JBS	JBSS3	15,78	-	-	-	42.024	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	1,15	-0,88
Marfrig	MRF3	6,23	8,00	28,41%	Compra	3.857	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	5,59	4,18
BRF	BRFS3	23,56	28,00	18,85%	Compra	19.117	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	2,43	4,02
Minerva	BEEF3	7,16	-	-	-	2.672	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	0,85	1,85
M. Dias Branco	MDIA3	42,00	-	-	-	14.238	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-0,66	-3,34
Ambev	ABEV3	17,32	19,50	12,59%	Compra	272.290	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	2,85	2,91
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>19,95%</b>		<b>354.198</b>	<b>111,66</b>	<b>14,40</b>	<b>2,31</b>	<b>2,67</b>	<b>8,21</b>	<b>7,27</b>	<b>2,08</b>	<b>3,23</b>	<b>2,04</b>	<b>1,46</b>
<b>Pulp &amp; Paper</b>																
Klabin S/A	KLBN4	3,00	-	-	-	19.466	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-2,60	-2,60
Suzano Papel	SUZB3	45,44	-	-	-	61.309	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-3,11	-2,38
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-</b>		<b>80.774</b>	<b>10,40</b>	<b>9,34</b>	<b>2,21</b>	<b>2,00</b>	<b>10,25</b>	<b>9,53</b>	<b>5,02</b>	<b>5,53</b>	<b>-2,86</b>	<b>-2,49</b>
<b>Metals &amp; Mining</b>																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,65	-	-	-	7.463	-	-	-	-	4,04	-	-	-	2,27	7,59
Gerdau	GBR4	16,20	-	-	-	25.716	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	1,25	7,00
CSN	CSNA3	16,98	-	-	-	23.434	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	-0,88	4,49
Usiminas	USIM5	9,68	12,50	29,13%	Compra	13.214	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-0,10	-3,59
Vale	VALE3	52,16	ER	-	-	267.386	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	0,73	2,42
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>29,13%</b>		<b>337.213</b>	<b>9,90</b>	<b>9,42</b>	<b>1,21</b>	<b>1,12</b>	<b>5,40</b>	<b>5,50</b>	<b>3,55</b>	<b>3,83</b>	<b>0,65</b>	<b>3,58</b>
<b>Real Estate</b>																
Rossi Residencial	RSD3	4,41	-	-	-	74	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,71	-5,97
Cyrrela Realty	CYRE3	16,17	-	-	-	6.213	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	2,80	-0,61
Even	EVEN3	6,00	-	-	-	1.283	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	1,01	0,00
MRV	MRVE3	13,95	16,36	17,28%	Compra	6.152	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	1,53	-0,29
JHSF	JHSF3	2,51	-	-	-	1.321	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	-0,14	7,19
Gafisa	GFS3	7,76	-	-	-	309	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-3,60	-9,13
<b>Malls</b>																
Multiplan	MULT3	23,66	-	-	-	14.063	-	-	-	-	-	-	-	-	1,41	1,15
BR Malls	BRML3	12,50	13,45	7,60%	Manutenção	10.528	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	1,96	-0,56
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>12,44%</b>		<b>39.944</b>	<b>16,65</b>	<b>11,47</b>	<b>1,01</b>	<b>1,03</b>	<b>11,65</b>	<b>8,51</b>	<b>3,50</b>	<b>6,24</b>	<b>0,16</b>	<b>-1,03</b>
<b>Banks</b>																
Santander Brasil	SANB11	44,88	46,00	2,50%	Manutenção	167.611	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	3,17	2,07
Itau Unibanco	ITUB4	33,82	38,92	15,07%	Compra	307.080	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	1,50	-1,73
Bradesco	BBDC4	36,10	42,75	18,42%	Manutenção	271.047	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	2,59	0,94
Banco do Brasil	BBAS3	48,83	51,15	4,75%	Manutenção	136.017	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	1,20	0,23

Source: Bloomberg/ Económica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month			
<b>Financials (Ex-Banks)</b>																
BB Seguridade	BBSE3	28,00	-	-	Manutenção	55.905	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	0,76	5,58
Itaósa	ITSA4	11,80	-	-	Manutenção	105.315	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	0,43	-1,50
Bradespar	BRAP4	32,81	-	-	-	10.899	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	1,74	2,85
Cielo	CIEL3	9,35	-	-	-	25.378	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	5,77	-1,48
B3	BISA3	32,74	30,00	-8,37%	Manutenção	66.928	-	-	-	-	-	-	-	-	3,74	1,93
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>-8,37%</b>		<b>264.424</b>	<b>12,61</b>	<b>13,36</b>	<b>3,07</b>	<b>2,87</b>	<b>13,53</b>	<b>8,48</b>	<b>6,16</b>	<b>5,33</b>	<b>2,49</b>	<b>1,48</b>
<b>Utilities</b>																
Cemig	CMIG4	13,98	-	-	-	21.307	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	2,12	0,58
CPFL	CPFE3	28,99	30,50	5,21%	Manutenção	29.509	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-0,72	-4,89
Sabesp	SBSP3	41,28	-	-	-	28.215	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	1,15	-1,71
Light	LIGT3	21,17	-	-	-	4.317	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	0,81	3,02
TRPL	TRPL4	79,20	-	-	-	13.317	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	2,70	2,67
Energias do Brasil	ENBR3	17,55	-	-	-	10.629	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	2,15	3,36
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	36,16	-	-	-	49.357	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	1,97	-1,44
CESP	CESP6	25,51	-	-	-	7.967	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	0,43	5,68
Equatorial	EOTL3	81,10	84,00	3,58%	Manutenção	16.309	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	1,99	1,38
Copel	CPL6	36,40	35,00	-3,85%	Manutenção	9.323	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	1,93	0,00
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>1,65%</b>		<b>190.252</b>	<b>12,54</b>	<b>10,76</b>	<b>1,22</b>	<b>1,14</b>	<b>7,62</b>	<b>6,92</b>	<b>4,26</b>	<b>5,19</b>	<b>1,45</b>	<b>0,87</b>
<b>Industrials</b>																
Embraer	EMBR3	18,80	-	-	-	13.833	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	1,84	1,90
Iochepe-Maxion	MYPK3	21,37	-	-	-	3.192	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	0,33	-0,37
Marcopolo	POMO4	3,85	-	-	-	3.497	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	1,05	-1,28
Randon	RAPT4	10,02	-	-	-	3.146	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	2,35	3,30
Tupy	TUPY3	18,35	-	-	-	2.645	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-0,38	1,27
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>26.313</b>	<b>14,57</b>	<b>11,27</b>	<b>1,38</b>	<b>1,30</b>	<b>6,97</b>	<b>6,21</b>	<b>3,55</b>	<b>4,44</b>	<b>1,04</b>	<b>0,96</b>
<b>Telecom</b>																
Telefonica Brasil	VIVT4	48,87	-	-	-	79.697	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	2,86	2,88
TIM Part	TIMP3	12,30	-	-	-	29.769	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	4,50	4,33
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>109.466</b>	<b>13,89</b>	<b>12,71</b>	<b>1,30</b>	<b>1,24</b>	<b>4,76</b>	<b>4,39</b>	<b>5,06</b>	<b>5,80</b>	<b>3,68</b>	<b>3,61</b>
<b>Education</b>																
Kroton	KROT3	10,86	12,00	10,50%	Compra	17.698	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	6,05	2,46
Ánima	ANIM3	19,18	22,50	17,31%	Compra	1.489	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	1,00	2,57
Ser	SEER3	21,43	25,00	16,66%	Compra	2.759	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	0,61	5,26
Estácio	ESTC3	28,22	36,00	27,57%	Compra	8.469	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	4,02	6,09
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>18,01%</b>		<b>30.414</b>	<b>11,69</b>	<b>9,72</b>	<b>1,78</b>	<b>1,59</b>	<b>7,12</b>	<b>6,34</b>	<b>2,87</b>	<b>3,89</b>	<b>2,92</b>	<b>4,09</b>
<b>Oil &amp; Chemical</b>																
Braskem	BRKM5	48,85	-	-	-	39.132	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	0,31	-4,03
Petrôbras	PETR4	28,47	31,00	8,89%	Compra	392.802	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	3,38	1,46
Ultrapar	UGPA3	47,20	54,50	-	-	25.630	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	3,06	0,43
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>8,89%</b>		<b>457.565</b>	<b>13,52</b>	<b>13,17</b>	<b>2,58</b>	<b>2,30</b>	<b>6,64</b>	<b>6,01</b>	<b>3,20</b>	<b>3,71</b>	<b>2,25</b>	<b>-0,71</b>
<b>Agribusiness</b>																
Cosan	CSAN3	43,94	-	-	-	17.247	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	-0,39	3,02
São Martinho	SMT03	18,84	-	-	-	6.609	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	0,75	2,73
<b>Sum or Average (simple)</b>				-		<b>23.856</b>	<b>12,19</b>	<b>10,55</b>	<b>1,60</b>	<b>1,47</b>	<b>5,43</b>	<b>5,03</b>	<b>3,81</b>	<b>4,67</b>	<b>0,18</b>	<b>2,88</b>
<b>Infrastructure</b>																
EcoRodovias	ECOR3	9,34	11,55	23,66%	Compra	5.197	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	3,78	-2,61
CCR	CCRO3	12,32	13,50	9,58%	Compra	24.886	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	5,48	4,94
Rumo AH	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>16,62%</b>		<b>30.084</b>	<b>12,40</b>	<b>10,48</b>	<b>4,04</b>	<b>3,55</b>	<b>6,18</b>	<b>5,46</b>	<b>5,66</b>	<b>7,43</b>	<b>4,63</b>	<b>1,17</b>
<b>Others</b>																
Goi	GOLL4	25,70	-	-	-	8.936	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	1,18	-0,77
Localiza	RENT3	31,90	33	3,45%	Manutenção	22.878	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	-0,13	-3,51
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum or Average (simple)</b>				<b>3,45%</b>		<b>31.815</b>	<b>26,84</b>	<b>22,69</b>	<b>5,27</b>	<b>4,54</b>	<b>11,06</b>	<b>9,60</b>	<b>1,11</b>	<b>1,36</b>	<b>0,53</b>	<b>-2,14</b>

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

Socopa Corretora Paulista S.A.

**Parâmetro de Recomendação****Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa\* -

**Apreciação do Ibovespa Projetado:** ER

Atualizado no fechamento: 04.04.2019

**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.