

Destaques

- **Mercado:** A melhora do apetite por risco no exterior, em meio à expectativa de que o Fed deixe passar um intervalo de tempo maior antes de adotar novo aumento das taxas de juros, levou o Ibovespa a renovar máxima histórica na última sessão. O índice encerrou o dia em 93.613 pontos, alta de 1,72%. No exterior, o índice S&P 500 subiu 0,41%, aos 2.584,96 pontos. O Dow Jones ganhou 0,39%, aos 23.879 pontos. Já o Nasdaq Composto avançou 0,87%, aos 6.957,08 pontos.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação da primeira prévio do IGP-M do mês de janeiro. De acordo com a FGV, o índice subiu 0,03% no período, após ter recuado 1,16% na primeira prévia de dezembro do ano passado. Com esse resultado, o IGP-M acumula aumento de 6,77% nos últimos 12 meses.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cosan	CSAN3	38,82	8,16	16,02
Estacio Part	ESTC3	26,71	7,10	12,42
B2W Digital	BTOW3	44,78	6,62	6,57
Suzano Papel	SUZB3	38,37	5,99	0,76
RaiaDrogasil	RADL3	61,11	5,09	6,93
Cielo	CIEL3	10,13	4,22	13,95
MRV	MRVE3	13,59	4,14	9,95
Kroton	KROT3	9,58	4,13	8,00
Lojas Americ	LAME4	20,80	3,95	5,99
CCR SA	CCRO3	12,70	3,76	13,39

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
BBSeguridade	BBSE3	26,65	-3,16	-3,41
Fleury	FLRY3	21,08	-1,50	7,25
Hypera	HYPE3	30,60	-0,97	1,32
JBS	JBSS3	12,20	-0,81	5,26
Viavarejo	VVAR3	4,01	-0,74	-8,66
Smiles	SMLS3	41,60	-0,64	-4,64
Gol	GOLL4	23,48	-0,47	-6,45
Embraer	EMBR3	21,28	-0,37	-1,85
Magaz Luiza	MGLU3	179,11	-0,33	-0,76
Brasil	BBAS3	47,80	-0,27	2,82

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,39	2,36	23.879
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,87	4,85	6.957
S&P 500	S&P 500	0,41	3,12	2.585
Ibovespa	IBOV	1,72	6,51	93.613
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,68	6,18	38.746
Fundos Imobiliários	IFIX	0,10	1,74	2.393

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.781.209	70.178	25,48
Vale	VALE3	1.484.754	27.696	53,69
Brasil	BBAS3	799.861	16.718	47,80
ItauUnibanco	ITUB4	769.065	20.308	38,09
Bradesco	BBDC4	718.533	17.261	41,90
Petrobras BR	BRDT3	475.456	18.485	26,01

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
10/jan	08:00	IGP-M	janeiro	-	-	-
EUA						
10/jan	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 09/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	11,3%	ER	37,60	-	Médio
Santander	SANB11	10,4%	ER	47,00	-	Alto
JSL	JSLG3	10,2%	ER	7,37	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	10,2%	ER	38,09	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,0%	ER	85,11	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,7%	ER	13,44	-	Médio
Grendene	GRND3	9,7%	ER	8,37	-	Alto
Hypera	HYPE3	9,6%	ER	30,60	-	Alto
Suzano	SUZB3	9,5%	ER	38,37	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,4%	ER	82,78	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,84%	0,71%	5,62%	5,62%
Rendimento do Ibovespa	1,72%	1,93%	6,51%	6,51%
Carteira / Ibovespa	107%	37%	86%	86%
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,72%	1,93%	6,51%	6,51%
IBRX	1,68%	1,80%	6,18%	6,18%
Dólar - PTAX Venda	-0,74%	-1,85%	-4,69%	-4,69%
Dow Jones Index	0,39%	2,36%	2,36%	2,36%
Nasdaq Composite	0,87%	4,85%	4,85%	4,85%

Cotação em 09/01/19

Mercado – Pregão 09 de Janeiro

A melhora do apetite por risco no exterior, em meio à expectativa de que o Fed deixe passar um intervalo de tempo maior antes de adotar novo aumento das taxas de juros, levou o Ibovespa a renovar máxima histórica na última sessão. O índice encerrou o dia em 93.613 pontos, alta de 1,72%.

Entre os principais destaques de alta do dia, Cosan ON subiu 8,16%, acompanhada por Estácio ON (+7,10%), B2W ON (+6,62%), Suzano ON (+5,99%) e Raia Drogasil ON (+5,09%). Já entre as blue chips, destaque para as ações ON da Vale, com alta de 2,44%, além de Bradesco (2,09% a ON e 1,72% a PN), Itaú Unibanco (1,52%) e Petrobrás (2,02% a ON e 2,08% a PN).

No exterior, o índice S&P 500 subiu 0,41%, aos 2.584,96 pontos. O Dow Jones ganhou 0,39%, aos 23.879 pontos. Já o Nasdaq Composto avançou 0,87%, aos 6.957,08 pontos.

Economia

A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação da primeira prévia do IGP-M do mês de janeiro. De acordo com a FGV, o índice subiu 0,03% no período, após ter recuado 1,16% na primeira prévia de dezembro do ano passado. Com esse resultado, o IGP-M acumula aumento de 6,77% nos últimos 12 meses.

Entre os três indicadores que compõem o IGP-M, o IPC-M, que corresponde à inflação no varejo, foi o que apresentou a maior aceleração, passando de uma redução de 0,16% na primeira prévia de dezembro para uma alta de 0,38% na primeira prévia de janeiro. O IPA-M, que representa os preços no atacado e tem maior peso na composição do IGP-M, caiu 0,13%, depois de ceder 1,70% em igual leitura de dezembro. Já o INCC-M, que mensura o custo da construção, teve aumento de 0,27% na primeira medição deste mês, depois de elevação de 0,06% na primeira prévia de dezembro.

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	85,11	102,20	20,08%	Compra	22.687	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	1,31	5,10
Lojas Americanas	LAME4	20,80	20,95	0,72%	Manutenção	30.449	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	3,95	5,99
B2W Digital	BTOW3	44,78	32,25	-27,98%	Manutenção	20.476	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	6,62	6,57
Hypermarcas	HYPE3	30,60	32,60	6,54%	Manutenção	19.341	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	-0,97	1,32
Natura	NATU3	45,27	37,00	-18,27%	Manutenção	19.496	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	2,05	1,15
Marisa	AMAR3	5,64	-	-	-	1.150	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	1,81	8,67
CVC	CVCB3	59,07	60,00	1,57%	Manutenção	8.560	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	0,61	-3,45
Raia Drogasil	RADL3	61,11	76,10	24,53%	Compra	20.126	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	5,09	6,93
Lojas Renner	LREN3	42,60	36,50	-14,32%	Manutenção	30.497	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	2,16	0,47
Herling	HGTX3	29,40	-	-	-	4.745	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	3,56	1,37
Sum or Average (simple)				-0,89%		177.527	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	2,62	3,41
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	12,20	11,25	-7,79%	Manutenção	33.100	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-0,81	5,26
Marfrig	MRFG3	5,59	8,25	47,58%	Compra	3.469	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	0,54	2,38
BRF	BRFS3	23,55	30,00	27,39%	Compra	19.107	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	2,70	7,39
Minerva	BEEF3	5,40	10,50	94,44%	Compra	2.034	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	1,69	8,22
M. Dias Branco	MDIA3	46,50	45,00	-3,23%	Compra	15.764	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	0,32	8,64
Ambev	ABEV3	16,38	22,00	34,31%	Compra	257.496	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	1,42	6,50
Sum or Average (simple)				32,12%		330.971	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,98	6,40
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,14	-	-	Compra	20.066	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	3,63	10,95
Suzano Papel	SUZB3	38,37	-	-	Manutenção	51.770	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	5,99	0,76
Fibra	FIBR3	-	-	-	Manutenção	36.684	10,75	9,35	2,36	1,99	5,98	5,38	1,55	2,30	-	-
Sum or Average (simple)				-		108.519	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	4,81	5,86
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,55	-	-	-	7.471	-	-	-	-	-	-	-	-	2,44	8,79
Gerdau	GGBR4	16,00	-	-	-	25.318	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	2,83	7,96
CSN	CSNA3	9,88	-	-	-	13.636	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	0,82	11,76
Usiminas	USIM5	10,09	12,50	23,89%	Compra	13.985	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	3,28	10,30
Vale	VALE3	53,69	61,00	13,62%	Compra	277.072	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	2,44	5,27
Sum or Average (simple)				18,75%		337.482	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	2,36	8,82
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	5,60	-	-	-	94	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00	5,66
Cyrela Realty	CYRE3	15,85	-	-	-	6.089	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	0,38	2,46
Even	EVEN3	6,25	5,70	-8,80%	Compra	1.356	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	1,30	4,17
MRV	MRVE3	13,59	19,00	39,81%	Compra	6.027	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	4,14	9,95
JHSF	JHSF3	1,91	-	-	-	1.005	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,54	-0,52
Gafisa	GISA3	16,36	-	-	-	715	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-1,27	-3,20
Malls																
Multipian	MULT3	24,37	-	-	-	14.485	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25	0,73
BR Malls	BRML3	13,44	12,50	-6,99%	Manutenção	11.320	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	1,59	2,83
Sum or Average (simple)				8,00%		41.092	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	0,73	2,76
Banks																
Santander Brasil	SANB11	47,00	38,00	-19,15%	Manutenção	176.101	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,38	13,10
Itau Unibanco	ITUB4	38,09	50,25	31,92%	Compra	342.287	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	1,52	7,34
Bradesco	BBDC4	41,90	36,90	-11,93%	Manutenção	264.561	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	1,72	8,46
Banco do Brasil	BBAS3	47,80	41,00	-14,23%	Manutenção	133.148	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	-0,27	2,82

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	26,65	32,50	21,95%	Manutenção	53.209	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	-3,16	-3,41
Itaúsa	ITSA4	13,05	12,00	-8,05%	Manutenção	113.112	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	1,32	8,03
Bradespar	BRAP4	32,80	-	-	-	11.036	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	2,69	5,65
Cielo	CIEL3	10,13	-	-	-	27.495	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	4,22	13,95
B3	B3SA3	28,01	27,50	-1,82%	Manutenção	57.252	-	-	-	-	-	-	-	-	0,47	4,48
Sum or Average (simple)				4,03%		262.104	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	1,11	5,74
Utilities																
Cemig	CMIG4	13,59	-	-	-	20.607	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	1,57	-1,95
CPFL	CPFE3	28,60	29,00	1,40%	Manutenção	29.112	-	-	-	-	-	-	-	-	1,06	-0,87
Sabesp	SBSP3	37,60	33,35	-11,30%	Compra	25.700	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	1,24	19,37
Light	LIGT3	17,71	-	-	-	3.612	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	2,31	7,33
TRPL	TRPL4	73,07	75,00	2,64%	Compra	11.909	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	0,38	5,62
Energias do Brasil	ENBR3	14,59	17,00	16,52%	Compra	8.836	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,62	4,02
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.398	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	30,60	-	-	-	42.276	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	0,39	26,29
CESP	CESP6	21,80	18,20	-16,51%	Manutenção	6.995	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,46	0,00
Equatorial	EQTL3	79,95	70,90	-11,32%	Manutenção	15.892	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	-1,59	7,23
Copel	CPL6	31,51	31,56	0,16%	Manutenção	8.408	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	1,65	3,14
Sum or Average (simple)				-2,63%		179.745	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,04	7,02
Industrials																
Embraer	EMBR3	21,28	22,75	6,91%	Compra	15.627	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-0,37	-1,85
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,55	-	-	-	3.517	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-1,22	-1,09
Marcopolo	POMO4	4,23	-	-	-	3.589	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	0,95	3,68
Randon	RAPT4	9,62	-	-	-	2.967	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	1,80	3,89
Tupy	TUPY3	20,98	24,00	14,39%	Compra	3.025	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	1,35	4,12
Sum or Average (simple)				10,65%		28.725	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	0,50	1,75
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	48,74	51,00	4,64%	Compra	77.741	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	1,52	5,43
TIM Par	TIMP3	12,99	-	-	-	31.441	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	1,17	11,06
Sum or Average (simple)				4,64%		109.182	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	1,35	8,25
Education																
Kroton	KROT3	9,58	14,00	46,14%	Compra	15.587	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	4,13	8,00
Ánima	ANIM3	19,02	24,75	30,13%	Compra	1.477	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	-2,41	11,88
Ser	SEER3	16,87	27,25	61,53%	Compra	2.243	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	2,80	8,49
Estácio	ESTC3	26,71	36,25	35,72%	Compra	8.016	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	7,10	12,42
Sum or Average (simple)				43,38%		27.322	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	2,91	10,20
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	48,01	-	-	-	38.324	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	0,67	1,33
Petrobrás	PETR4	25,48	23,50	-7,77%	Manutenção	357.232	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	2,08	12,35
Ultrapar	UGPA3	52,12	51,30	-1,57%	Manutenção	28.306	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	3,21	-2,03
Sum or Average (simple)				-4,67%		423.861	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	1,99	3,88
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	38,82	50,50	30,09%	Compra	15.237	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	8,16	16,02
São Martinho	SMT03	18,23	22,85	25,34%	Compra	6.395	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	2,36	0,22
Sum or Average (simple)				27,72%		21.633	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	5,26	8,12
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	10,01	11,55	15,38%	Compra	5.570	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	1,93	6,72
CCR	CCRO3	12,70	14,50	14,17%	Compra	25.654	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	3,76	13,39
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				14,78%		31.224	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	2,85	10,06
Others																
Gol	GOLL4	23,48	-	-	-	8.164	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-0,47	-6,45
Localiza	RENT3	30,20	30	-0,66%	Compra	19.989	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	2,34	1,51
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-0,66%		28.153	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	0,94	-2,47

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: 09.01.2019

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.