

Destques

- **Mercado:** Sem novidades no front doméstico e com os investidores aproveitando para comprar papéis descontados, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 0,21%, aos 93.806 pontos, renovando a máxima histórica pela sexta vez consecutiva. Apesar da alta, porém, o índice passou o dia alternando sinais, em linha com o comportamento dos seus pares em Wall Street. No exterior, o Dow Jones encerrou o dia com ganho de 0,51%, aos 24.002 pontos. O Nasdaq subiu 0,42%, para 6.986,07 pontos. E o S&P 500 avançou 0,45%, para 2.596,64 pontos.
- **Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do IPCA. De acordo com o IBGE, o índice registrou alta de 0,15% em dezembro, depois de um recuo de 0,21% em novembro. Com esse resultado, a inflação em 2018 foi de 3,75%, resultado abaixo da meta de inflação estabelecida pelo Banco Central.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR3	4,42	10,22	0,68
Cielo	CIEL3	11,09	9,48	24,75
Log Com Prop	LOGG3	17,49	7,70	-2,94
RaiaDrogasil	RADL3	63,52	3,94	11,15
B2W Digital	BTOW3	46,50	3,84	10,66
Smiles	SMLS3	42,90	3,13	-1,66
Ambev S/A	ABEV3	16,85	2,87	9,56
BBSeguridade	BBSE3	27,40	2,81	-0,69
Ultrapar	UGPA3	53,47	2,59	0,51
Usiminas	USIM5	10,33	2,38	12,92

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Tim Part S/A	TIMP3	12,50	-3,77	6,87
Gerdau	GGBR4	15,59	-2,56	5,20
Marfrig	MRFG3	5,51	-1,43	0,92
Embraer	EMBR3	20,99	-1,36	-3,18
Engie Brasil	EGIE3	36,22	-1,17	9,69
Vale	VALE3	53,10	-1,10	4,12
Braskem	BRKM5	47,51	-1,04	0,27
Petrobras BR	BRDT3	25,75	-1,00	0,19
Gol	GOLL4	23,25	-0,98	-7,37
MRV	MRVE3	13,46	-0,96	8,90

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,51	2,89	24.002
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,42	5,29	6.986
S&P 500	S&P 500	0,45	3,58	2.597
Ibovespa	IBOV	0,21	6,73	93.806
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,24	6,44	38.840
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,19	1,55	2.388

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.383.280	54.764	25,26
Vale	VALE3	957.121	18.114	53,10
ItaúUnibanco	ITUB4	940.246	24.742	37,83
Bradesco	BBDC4	780.622	18.646	41,77
Itausa	ITSA4	608.480	46.621	12,96
Brasil	BBAS3	495.349	10.263	48,50

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
11/jan	09:00	INPC e IPCA	dezembro	-	-	-
EUA						
11/jan	11:30	CPI	dezembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 10/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	11,3%	ER	37,83	-	Médio
JSL	JSLG3	10,7%	ER	7,78	-	Médio
Santander	SANB11	10,4%	ER	47,49	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	10,0%	ER	37,83	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	9,9%	ER	85,76	-	Alto
Grendene	GRND3	9,9%	ER	8,65	-	Alto
Hypera	HYPE3	9,6%	ER	30,90	-	Alto
BR Malls	BRML3	9,6%	ER	13,34	-	Médio
Suzano	SUZB3	9,6%	ER	38,86	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,1%	ER	81,08	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,03%	1,75%	6,71%	6,71%
Rendimento do Ibovespa	0,21%	2,14%	6,73%	6,73%
Carteira / Ibovespa	499%	82%	100%	100%
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,21%	2,14%	6,73%	6,73%
IBRX	0,24%	2,05%	6,44%	6,44%
Dólar - PTAX Venda	-0,17%	-2,01%	-4,85%	-4,85%
Dow Jones Index	0,51%	2,89%	2,89%	2,89%
Nasdaq Composite	0,42%	5,29%	5,29%	5,29%

Cotação em 10/01/19

Mercado – Pregão 10 de Janeiro

Sem novidades no front doméstico e com os investidores aproveitando para comprar papéis descontados, o Ibovespa encerrou a última sessão com ganho de 0,21%, aos 93.806 pontos, renovando a máxima histórica pela sexta vez consecutiva. Apesar da alta, porém, o índice passou o dia alternando sinais, em linha com o comportamento dos seus pares em Wall Street.

No grupo de maiores altas do Ibovespa, Via Varejo ON (+10,22%) liderou os ganhos do dia, acompanhada por Cielo ON (+9,48%), Log Comercial Properties (+7,70%), Raia Drogasil ON (+3,94%) e B2W ON (+3,84%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, terminaram Tim Participações ON (-3,77%), Gerdau PN (-2,56%), Marfrig ON (-1,43%) e Embraer ON (-1,36%).

Em Wall Street, as declarações do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, provocaram aumento da volatilidade dos preços dos ativos. Se, por um lado, a fala de Powell de que o balanço patrimonial do banco central americano será "substancialmente menor" – o que significa diminuição da liquidez nos mercados - empurrou os índices de volta ao negativo, por outro as bolsas voltaram ao território positivo com a declaração de que o Fed pode ser paciente antes de voltar a corrigir as taxas de juros, enquanto espera para ver qual será o impacto dos riscos mundiais sobre a economia interna americana. Assim, o Dow Jones encerrou o dia com ganho de 0,51%, aos 24.002 pontos. O Nasdaq subiu 0,42%, para 6.986,07 pontos. E o S&P 500 avançou 0,45%, para 2.596,64 pontos.

Economia

A agenda doméstica de indicadores desta sexta-feira traz em destaque a divulgação do IPCA. De acordo com o IBGE, o índice registrou alta de 0,15% em dezembro, depois de um recuo de 0,21% em novembro. Com esse resultado, a inflação em 2018 foi de 3,75%, resultado abaixo da meta de inflação estabelecida pelo Banco Central.

No exterior, o destaque do dia fica por conta da divulgação nos EUA do CPI, cuja desaceleração recente tem contribuído para uma leitura mais amena de aumento dos juros no país.

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	85,76	102,20	19,17%	Compra	22.861	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	0,76	5,90
Lojas Americanas	LAME4	20,78	20,95	0,82%	Manutenção	30.336	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-0,10	5,89
B2W Digital	BTOW3	46,50	32,25	-30,65%	Manutenção	21.263	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	3,84	10,66
Hypermarcas	HYPE3	30,90	32,60	5,50%	Manutenção	19.530	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,98	2,32
Natura	NATU3	45,54	37,00	-18,75%	Manutenção	19.612	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	0,60	1,76
Marisa	AMAR3	5,87	-	-	-	1.197	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	4,08	13,10
CVC	CVCB3	60,00	60,00	0,00%	Manutenção	8.695	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	1,57	-1,93
Raia Drogasil	RADL3	63,52	76,10	19,80%	Compra	20.920	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	3,94	11,15
Lojas Renner	LREN3	42,66	36,50	-14,44%	Manutenção	30.539	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	0,14	0,61
Herings	HGTX3	29,15	-	-	-	4.705	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-0,85	0,51
Sum or Average (simple)				-2,32%		179.657	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	1,50	5,00
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	12,16	11,25	-7,48%	Manutenção	32.992	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	-0,33	4,92
Marfrig	MRFG3	5,51	8,25	49,73%	Compra	3.420	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	-1,43	0,92
BRF	BRFS3	23,45	30,00	27,93%	Compra	19.026	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-0,42	6,93
Minerva	BEEF3	5,44	10,50	93,01%	Compra	2.049	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,74	9,02
M. Dias Branco	MDIA3	46,80	45,00	-3,85%	Compra	15.865	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	0,65	9,35
Ambev	ABEV3	16,85	22,00	30,56%	Compra	264.885	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	2,87	9,56
Sum or Average (simple)				31,65%		338.237	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	0,35	6,78
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,11	-	-	Compra	20.044	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	-0,96	9,89
Suzano Papel	SUZB3	38,86	-	-	Manutenção	52.431	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	1,28	2,05
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)				-		109.159	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	0,16	5,97
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,52	-	-	-	7.462	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,40	8,36
Gerdau	GGBR4	15,59	-	-	-	24.758	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-2,56	5,20
CSN	CSNA3	9,98	-	-	-	13.774	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	1,01	12,90
Usiminas	USIM5	10,33	12,50	21,01%	Compra	14.111	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	2,38	12,92
Vale	VALE3	53,10	61,00	14,88%	Compra	274.028	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	-1,10	4,12
Sum or Average (simple)				17,94%		334.132	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-0,13	8,70
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	5,69	-	-	-	96	-	-	-	-	-	-	-	-	1,61	7,36
Cyrela Realty	CYRE3	16,10	-	-	-	6.185	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	1,58	4,07
Even	EVEN3	6,36	5,70	-10,38%	Compra	1.380	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	1,76	6,00
MRV	MRVE3	13,46	19,00	41,16%	Compra	5.970	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	-0,96	8,90
JHSF	JHSF3	1,93	-	-	-	1.016	-	-	-	-	-	-	-	-	1,05	0,52
Gafisa	GISA3	16,17	-	-	-	707	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-1,16	-4,32
Malls																
Multipian	MULT3	24,17	-	-	-	14.367	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,82	-0,09
BR Malls	BRML3	13,34	12,50	-6,30%	Manutenção	11.236	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	-0,74	2,07
Sum or Average (simple)				8,16%		40.955	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	0,29	3,06
Banks																
Santander Brasil	SANB11	47,49	38,00	-19,98%	Manutenção	175.821	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,04	14,28
Itaú Unibanco	ITUB4	37,83	50,25	32,83%	Compra	341.051	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	-0,68	6,61
Bradesco	BBDC4	41,77	36,90	-11,66%	Manutenção	264.496	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	-0,31	8,12
Banco do Brasil	BBAS3	48,50	41,00	-15,46%	Manutenção	135.098	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	1,46	4,32

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	27,40	32,50	18,61%	Manutenção	54.707	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	2,81	-0,69
Itaúsa	ITSA4	12,96	12,00	-7,41%	Manutenção	112.875	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	-0,69	7,28
Bradespar	BRAP4	32,70	-	-	-	11.047	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	-0,30	5,33
Cielo	CIEL3	11,09	-	-	-	30.101	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	9,48	24,75
B3	B3SA3	28,27	27,50	-2,72%	Manutenção	57.783	-	-	-	-	-	-	-	-	0,93	5,45
Sum or Average (simple)				2,83%		266.513	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	2,45	8,42
Utilities																
Cemig	CMIG4	13,83	-	-	-	21.049	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	1,77	-0,22
CPFL	CPFE3	28,50	29,00	1,75%	Manutenção	29.011	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,35	-1,21
Sabesp	SBSP3	37,83	33,35	-11,84%	Compra	25.857	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	0,61	20,10
Light	LIGT3	18,24	-	-	-	3.720	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	2,99	10,55
TRPL	TRPL4	73,95	75,00	1,42%	Compra	11.997	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	1,20	6,90
Energias do Brasil	ENBR3	14,73	17,00	15,41%	Compra	8.921	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	0,96	5,02
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.269	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	31,00	-	-	-	42.827	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	1,31	27,94
CESP	CESP6	21,70	18,20	-16,13%	Manutenção	6.956	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,46	-0,46
Equatorial	EQTL3	80,99	70,90	-12,46%	Manutenção	16.098	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	1,30	8,62
Copel	CPL6	31,36	31,56	0,64%	Manutenção	8.401	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	-0,48	2,65
Sum or Average (simple)				-3,03%		181.107	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	0,89	7,99
Industrials																
Embraer	EMBR3	20,99	22,75	8,38%	Compra	15.414	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	-1,36	-3,18
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,65	-	-	-	3.532	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	0,42	-0,67
Marcopolo	POMO4	4,20	-	-	-	3.565	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	-0,71	2,94
Randon	RAPT4	9,50	-	-	-	2.944	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-1,25	2,59
Tupy	TUPY3	20,65	24,00	16,22%	Compra	2.977	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-1,57	2,48
Sum or Average (simple)				12,30%		28.432	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-0,89	0,83
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	48,45	51,00	5,26%	Compra	77.006	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	-0,59	4,80
TIM Par	TIMP3	12,50	-	-	-	30.255	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	-3,77	6,87
Sum or Average (simple)				5,26%		107.261	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	-2,18	5,84
Education																
Kroton	KROT3	9,66	14,00	44,93%	Compra	15.717	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	0,84	8,91
Ánima	ANIM3	19,32	24,75	28,11%	Compra	1.500	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	1,58	13,65
Ser	SEER3	17,03	27,25	60,01%	Compra	2.264	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	0,95	9,52
Estácio	ESTC3	27,10	36,25	33,76%	Compra	8.133	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	1,46	14,06
Sum or Average (simple)				41,70%		27.614	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	1,21	11,54
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	47,51	-	-	-	37.988	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	-1,04	0,27
Petrobrás	PETR4	25,26	23,50	-6,97%	Manutenção	354.957	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,86	11,38
Ultrapar	UGPA3	53,47	51,30	-4,06%	Manutenção	29.039	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	2,59	0,51
Sum or Average (simple)				-5,51%		421.385	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	0,23	4,05
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	39,74	50,50	27,08%	Compra	15.599	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	2,37	18,77
São Martinho	SMT03	18,21	22,85	25,48%	Compra	6.388	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	-0,11	0,11
Sum or Average (simple)				26,28%		21.987	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	1,13	9,44
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	10,20	11,55	13,24%	Compra	5.676	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	1,80	8,74
CCR	CCRO3	12,91	14,50	12,32%	Compra	26.078	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	1,65	15,27
Rumo All	RUMO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				12,78%		31.754	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	1,78	12,01
Others																
Gol	GOLL4	23,25	-	-	-	8.084	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	-0,98	-7,37
Localiza	RENT3	30,05	30	-0,17%	Compra	19.890	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-0,50	1,01
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-0,17%		27.974	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	-0,74	-3,18

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: 10.01.2019

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.