

Destques

- **Mercado:** Após uma sequência de três pregões consecutivos de baixa, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão com ganho de 0,99%, aos 95.343 pontos. O dia, porém, foi marcado por instabilidade, com o Ibovespa oscilando entre a mínima de 93.424 pontos (-1,04%) e a máxima de 95.486 pontos (+1,14%).
- **Economia:** A agenda de indicadores desta segunda-feira traz em destaque a divulgação da Pesquisa Focus. De acordo com o relatório, a mediana de projeções para o IPCA registrou a quarta queda seguida, de 3,94% para 3,87%. Para 2020, a mediana de projeções continuou em 4%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sabesp	SBSP3	42,19	6,08	-2,72	Qualicorp	QUAL3	15,16	-2,88	-4,35
Localiza	RENT3	33,28	4,79	-0,06	Ambev S/A	ABEV3	18,22	-2,83	4,05
Vale	VALE3	43,16	3,77	-5,14	Log Com Prop	LOGG3	18,05	-1,90	-6,23
Bradespar	BRAP4	27,12	3,47	-3,59	Klabin S/A	KLBN11	19,26	-1,73	3,60
Sid Nacional	CSNA3	9,85	3,47	-3,43	Marfrig	MRFG3	5,93	-1,66	-2,47
Rumo S.A.	RAIL3	19,44	3,29	-1,07	Suzano Papel	SUZB3	47,96	-1,36	4,26
Itausa	ITSA4	13,23	3,20	-2,00	Ecorodovias	ECOR3	11,13	-1,07	-2,28
Embraer	EMBR3	18,94	2,93	-2,07	Cielo	CIEL3	10,60	-0,93	-11,22
Bradesco	BBDC3	40,25	2,60	0,02	Tim Part S/A	TIMP3	11,79	-0,92	-4,92
Gol	GOLL4	27,03	2,54	9,34	Weg	WEGE3	19,00	-0,89	0,85

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech	Maiores Volumes	Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,25	0,43	25.106	Vale	VALE3	2.025.246	48.170
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,14	0,23	7.298	ItauUnibanco	ITUB4	1.143.509	30.845
S&P 500	S&P 500	0,07	0,14	2.708	Petrobras	PETR4	1.005.355	40.154
Ibovespa	IBOV	0,99	-2,11	95.343	Bradesco	BBDC4	825.120	18.525
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,02	-2,00	39.594	Ambev S/A	ABEV3	702.913	38.094
Fundos Imobiliários	IFIX	0,07	-0,29	2.403	Itausa	ITSA4	523.642	40.035

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
11/fev	08:30	Pesquisa Focus	fevereiro	-	-	-
EUA						
11/fev	-	(agenda vazia)	janeiro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 08/02/19	Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Kroton	KROT3	11,8%	ER	11,16	Rendimento da Carteira	0,72%	-1,71%	-1,78%	14,21%
Suzano	SUZB3	11,0%	ER	47,96	Rendimento do Ibovespa	0,99%	-2,57%	-2,11%	8,48%
JSL	JSLG3	10,7%	ER	8,35	Carteira / Ibovespa	73%	-	-	168%
Pão de Açúcar	PCAR4	10,1%	ER	93,58	Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Usiminas	USIM5	9,7%	ER	9,62	Ibovespa	0,99%	-2,57%	-2,11%	8,48%
Grendene	GRND3	9,6%	ER	9,03	IBRX	1,02%	-2,46%	-2,00%	8,50%
IRB Brasil RE	IRBR3	9,4%	ER	89,21	Dólar - PTAX Venda	-0,02%	1,34%	1,82%	-4,04%
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	13,91	Dow Jones Index	-0,25%	0,43%	7,63%	7,63%
Itaú Unibanco	ITUB4	9,2%	ER	37,31	Nasdaq Composite	0,14%	0,23%	9,99%	9,99%
Hypera	HYPE3	9,2%	ER	31,60	Cotação em 08/02/19				

Mercado – Pregão 11 de Fevereiro

Após uma sequência de três pregões consecutivos de baixa, o Ibovespa passou por ajustes e encerrou a última sessão com ganho de 0,99%, aos 95.343 pontos. O dia, porém, foi marcado por instabilidade, com o Ibovespa oscilando entre a mínima de 93.424 pontos (-1,04%) e a máxima de 95.486 pontos (+1,14%).

Entre as ações que ajudaram o Ibovespa a encerrar a última sessão em território positivo, o destaque ficou por conta das ações dos bancos – bloco de maior peso na composição do Ibovespa. Santander unit subiu 2,47%, acompanhado por Itaú Unibanco PN (+2,14%), Bradesco PN (+1,06%) e Banco do Brasil ON (+0,14%).

Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores baixas, terminaram Qualicorp ON (-2,88%), Ambev ON (-2,83%), Log Commercial Properties ON (-1,90%), Klabin Unit (-1,73%) e Marfrig ON (-1,66%).

Apesar do resultado positivo do Ibovespa no pregão de sexta-feira, o índice acumulou queda de 2,57% na semana.

Economia

A agenda de indicadores desta segunda-feira tem como destaque a divulgação da Pesquisa Focus. De acordo com o relatório, a mediana de projeções para o IPCA registrou a quarta queda seguida, de 3,94% para 3,87%. Para 2020, a mediana de projeções continuou em 4%.

Com relação ao crescimento da economia, a Pesquisa Focus revelou que a mediana das projeções do mercado para o crescimento do PIB brasileiro em 2019 permaneceu em 2,50%. Para 2020, o mercado manteve a projeção de crescimento de 2,50% do PIB.

Já com relação à Selic, o mercado manteve a projeção de manutenção da taxa em 6,50% a.a. até o final deste ano. Para 2020, a mediana de projeções do mercado seguiu em 8,50% a.a.

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		
							2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Day	Month	Year
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	93,58	103,00	10,07%	Compra	24.988	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-0,43	-3,80	15,56
Lojas Americanas	LAME4	20,43	22,00	7,68%	Manutenção	29.771	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	1,09	-3,04	4,11
B2W Digital	BTOW3	44,99	-	-	-	20.572	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	2,02	2,02	-10,02	7,07
Hypermarcas	HYPE3	31,60	33,30	5,38%	Manutenção	19.973	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	0,16	-0,78	4,64
Natura	NATU3	45,13	-	-	-	19.436	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-0,81	-4,85	0,84
Marisa	AMAR3	6,34	-	-	-	1.293	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	3,43	1,44	22,16
CVC	CVCB3	61,00	-	-	-	8.840	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	0,44	-4,69	-0,29
Raia Drogasil	RADL3	60,23	71,90	19,38%	Compra	19.836	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	-0,03	-2,85	5,39
Lojas Renner	LREN3	43,50	39,00	-10,34%	Manutenção	31.230	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	0,35	-4,40	2,59
Hering	HGTX3	31,63	-	-	-	5.105	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	1,22	1,38	9,06
Sum or Average (simple)				6,43%		181.044	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	0,74	-3,16	7,11
Food & Beverage																	
JBS	JBSS3	14,25	-	-	-	38.662	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	-0,56	-5,57	22,95
Marfrig	MRFG3	5,93	8,00	34,91%	Compra	3.680	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-1,66	-2,47	8,61
BRF	BRFS3	23,50	28,00	19,15%	Compra	19.066	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	1,25	-0,17	7,16
Minerva	BEEF3	5,92	-	-	-	2.230	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	3,14	-2,95	18,64
M. Dias Branco	MDIA3	47,00	-	-	-	15.933	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-0,17	-1,28	9,81
Ambev	ABEV3	18,22	19,50	7,03%	Compra	286.422	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	-2,83	4,05	18,47
Sum or Average (simple)				20,36%		365.994	111,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	-0,14	-1,40	14,27
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	3,29	-	-	-	22.771	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-2,08	4,44	16,25
Suzano Papel	SUZB3	47,96	-	-	-	64.709	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-1,36	4,26	25,95
Sum or Average (simple)						87.480	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	-1,72	4,35	21,10
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,17	-	-	-	7.034	-	-	-	-	4,04	-	-	-	0,00	-3,76	3,31
Gerdau	GGBR4	15,35	-	-	-	24.612	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	0,79	-1,92	3,58
CSN	CSNA3	9,85	-	-	-	13.594	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	3,47	3,47	-3,43	11,43
Usiminas	USIM5	9,62	12,50	29,94%	Compra	12.978	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	1,91	-1,94	5,16
Vale	VALE3	43,16	ER	-	-	222.731	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	3,77	-5,14	-15,37
Sum or Average (simple)				29,94%		280.950	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	1,99	-3,24	1,62
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSID3	5,06	-	-	-	85	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,59	-8,33	-4,53
Cyrela Realty	CYRE3	16,63	-	-	-	6.389	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	1,77	-2,23	7,50
Even	EVEN3	6,16	-	-	-	1.337	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	3,53	-8,47	2,67
MRV	MRVE3	14,48	16,36	12,99%	Compra	6.422	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	1,76	-3,47	17,15
JHSF	JHSF3	2,08	-	-	-	1.095	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	4,52	11,23	8,33
Gafisa	GFSA3	12,39	-	-	-	542	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-3,80	-12,13	-26,69
Malls																	
Multiplan	MULT3	25,34	-	-	-	15.062	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,16	-2,65	4,74
BR Malls	BRML3	13,91	13,45	-3,31%	Manutenção	11.716	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	0,43	-4,40	6,43
Sum or Average (simple)				4,84%		42.646	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	0,93	-3,81	1,95
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	49,00	46,00	-6,12%	Compra	180.845	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	2,47	1,93	17,91
Itau Unibanco	ITUB4	37,31	38,92	4,31%	Compra	338.526	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	2,14	-3,75	5,18
Bradesco	BBDC4	44,67	42,75	-4,30%	Manutenção	284.176	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	1,06	-1,26	15,68
Banco do Brasil	BBAS3	51,73	51,15	-1,12%	Manutenção	144.096	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	0,14	-0,25	11,27

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	Year
Financials (Ex-Banks)																	
BB Seguridade	BBSE3	30,24	33,00	9,13%	Manutenção	60.377	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	0,07	-2,64	9,60
Itaúsa	ITSA4	13,23	14,15	6,95%	Manutenção	118.122	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	3,20	-2,00	9,52
Bradespar	BRAP4	27,12	-	-	-	9.044	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	3,47	-3,59	-12,65
Cielo	CIEL3	10,60	-	-	-	28.771	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-0,93	-11,22	19,24
B3	B3SA3	31,33	30,00	-4,25%	Manutenção	64.038	-	-	-	-	-	-	-	-	1,06	-0,44	16,86
Sum or Average (simple)				3,95%		280.352	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	1,37	-3,98	8,51
Utilities																	
Cemig	CMIG4	13,40	-	-	-	20.783	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	0,90	-3,25	-3,32
CPFL	CPFE3	30,28	30,50	0,73%	Manutenção	30.822	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-0,23	-7,12	4,96
Sabesp	S BSP3	42,19	-	-	-	28.837	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	6,08	-2,72	33,94
Light	LIGT3	18,80	-	-	-	3.834	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-1,05	-5,72	13,94
TRPL	TRPL4	78,00	-	-	-	13.492	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	1,33	-0,78	12,75
Energias do Brasil	ENBR3	17,72	-	-	-	10.732	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	2,25	5,54	26,34
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	6,79	-	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	35,79	-	-	-	48.839	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	1,68	-4,30	47,71
CESP	CESP6	22,97	-	-	-	7.388	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	0,70	0,79	5,37
Equatorial	EQTL3	84,90	84,00	-1,06%	Manutenção	17.074	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-0,55	-3,69	13,87
Copel	CPLE6	33,97	35,00	3,03%	Manutenção	9.032	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	0,98	-3,79	11,19
Sum or Average (simple)				0,90%		190.834	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	1,21	-2,50	16,68
Industrials																	
Embraer	EMBR3	18,94	-	-	-	13.908	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	2,93	-2,07	-12,64
lochpe-Maxion	MYPK3	21,39	-	-	-	3.195	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-0,47	-4,30	-10,16
Marcpolo	POMO4	3,89	-	-	-	3.333	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-0,77	-4,66	-4,66
Randon	RAPT4	9,27	-	-	-	2.945	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	1,53	-7,30	0,11
Tupy	TUPY3	18,01	-	-	-	2.597	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-1,32	-1,15	-10,62
Sum or Average (simple)				-		25.977	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	0,38	-3,90	-7,59
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	47,79	-	-	-	77.247	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	0,63	-1,85	3,37
TIM Part	TIMP3	11,79	-	-	-	28.536	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-0,92	-4,92	0,80
Sum or Average (simple)				-		105.783	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	-0,15	-3,39	2,09
Education																	
Kroton	KROT3	11,16	12,00	7,53%	Compra	18.158	9,57	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-0,18	-2,36	25,82
Ánima	ANIM3	18,49	22,50	21,69%	Compra	1.435	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	1,37	-8,37	8,76
Ser	SEER3	20,50	25,00	21,95%	Compra	2.726	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	-0,34	-5,96	31,83
Estácio	ESTC3	29,21	36,00	23,25%	Compra	8.766	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	1,42	-6,08	22,94
Sum or Average (simple)				18,60%		31.085	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	0,57	-5,69	22,34
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	52,08	-	-	-	41.192	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-0,42	-0,34	9,92
Petrobrás	PETR4	25,13	31,00	23,36%	Compra	358.620	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	0,16	-1,76	10,80
Ultrapar	UGPA3	53,94	54,50	-	-	29.294	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	0,02	-5,70	1,39
Sum or Average (simple)				23,36%		429.107	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	-0,08	-2,60	7,37
Agrribusiness																	
Cosan	CSAN3	43,12	-	-	-	16.925	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	0,51	-2,86	28,87
São Martinho	SMTO3	18,25	-	-	-	6.402	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-3,18	-5,15	0,33
Sum or Average (simple)				-		23.327	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	-1,34	-4,01	14,60
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	11,13	11,55	3,77%	Compra	6.193	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	-1,07	-2,28	18,66
CCR	CCRO3	14,17	13,50	-4,73%	Compra	28.623	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	1,21	-4,77	26,52
Rumo All	RUMO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-0,48%		34.817	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	0,07	-3,53	22,59
Others																	
Gol	GOLL4	27,03	-	-	-	9.399	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	2,54	9,34	7,69
Localiza	RENT3	33,28	33	-0,84%	Compra	23.864	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	4,79	-0,06	11,87
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-0,84%		33.263	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	3,67	4,64	9,78

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

Ibovespa Projetado:	Em Revisão (ER)
Ibovespa*	-
Apreciação do Ibovespa Projetado:	ER

Atualizado no fechamento: 08.02.2019

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.