

Destques

- **Mercado:** Uma combinação de fatores externos e internos aumentou o apetite por risco na última sessão, levando o Ibovespa a atingir o maior patamar de fechamento em quase um mês. Depois de passar a maior parte do dia resistindo a ultrapassar a faixa dos 98 mil pontos, o índice acelerou os ganhos no final da tarde e fechou o pregão aos 98.026 pontos, com ganho de 2,79%, o segundo maior do ano, inferior apenas aos 3,56% registrados em 2 de janeiro.
- **Economia:** A agenda de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação do IPCA. De acordo com o IBGE, o índice acelerou o ritmo de alta na passagem de janeiro para fevereiro, subindo de 0,32% para 0,43%. Considerando os dois primeiros meses do ano, o índice está em 0,75%. No acumulado dos últimos doze meses a variação ficou em 3,89%, enquanto havia registrado 3,78% nos 12 meses imediatamente anteriores.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Sid Nacional	CSNA3	14,56	5,81	11,31
Petrobras	PETR3	30,64	5,66	2,61
Eletrobras	ELET6	37,87	5,52	-2,82
Cosan	CSAN3	43,88	4,33	0,41
Sabesp	SBSP3	40,90	4,31	3,94
BBSeguridade	BBSE3	27,72	4,21	1,54
B3	B3SA3	32,90	4,08	0,34
Bradesco	BBDC3	39,34	4,07	2,15
Bradesco	BBDC4	44,85	4,06	3,70
Petrobras	PETR4	27,75	4,05	2,55

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Petrobras BR	BRDT3	24,20	-2,81	-1,02
Gol	GOLL4	26,35	-2,59	-1,16
Equatorial	EQTL3	81,40	-1,33	-0,89
Klabin S/A	KLBN11	17,89	-0,67	-0,83
Smiles	SMLS3	47,01	-0,61	-2,06
Embraer	EMBR3	19,22	-0,36	0,73
Log Com Prop	LOGG3	17,10	-0,29	-2,12
Natura	NATU3	47,99	-0,21	-0,81
Qualicorp	QUAL3	15,55	-0,06	0,39
Marfrig	MRFG3	5,63	0,00	2,36

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,79	-1,02	25.651
Nasdaq - Composite	NASDAQ	2,02	0,34	7.558
S&P 500	S&P 500	1,47	-0,04	2.783
Ibovespa	IBOV	2,79	2,56	98.027
Ibrx Índice Brasil	IBXX	2,67	2,46	40.666
Fundos Imobiliários	IFIX	0,14	1,19	2.464

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.827.014	66.242	27,75
Vale	VALE3	997.113	20.083	49,88
ItaúUnibanco	ITUB4	730.890	19.905	36,92
Bradesco	BBDC4	727.734	16.397	44,85
Brasil	BBAS3	608.979	11.473	53,80
Petrobras	PETR3	414.678	13.632	30,64

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
12/mar	08:00	IGP-M (1º Decêndio)	março	-	-	-
12/mar	09:00	IPCA	fevereiro	-	0,43%	0,32%
EUA						
12/mar	09:30	Núcleo CPI	fevereiro	-	-	0,20%

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 11/03/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	13,0%	ER	10,17	-	Alto
Kroton	KROT3	12,0%	ER	11,48	-	Médio
Suzano	SUZB3	10,8%	ER	47,35	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,1%	ER	93,82	-	Alto
Usiminas	USIM5	10,0%	ER	10,00	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	9,5%	ER	91,00	-	Médio
Grendene	GRND3	9,1%	ER	8,60	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,0%	ER	36,92	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,0%	ER	13,52	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,6%	ER	26,43	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	2,47%	2,47%	-0,98%	15,14%
Rendimento do Ibovespa	2,79%	2,79%	2,56%	11,54%
Carteira / Ibovespa	88%	88%	-	131%
Índices				
Ibovespa	2,79%	2,79%	2,56%	11,54%
IBRX	2,67%	2,67%	2,46%	11,44%
Dólar - PTAX Venda	-0,56%	-0,56%	2,88%	-0,74%
Dow Jones Index	0,79%	-1,02%	9,96%	9,96%
Nasdaq Composite	2,02%	0,34%	13,91%	13,91%

Cotação em 11/03/19

Mercado – Pregão 13 de Março

Uma combinação de fatores externos e internos aumentou o apetite por risco na última sessão, levando o Ibovespa a atingir o maior patamar de fechamento em quase um mês. Depois de passar a maior parte do dia resistindo a ultrapassar a faixa dos 98 mil pontos, o índice acelerou os ganhos no final da tarde e fechou o pregão aos 98.026 pontos, com ganho de 2,79%, o segundo maior do ano, inferior apenas aos 3,56% registrados em 2 de janeiro.

Nessa segunda-feira, no segmento internacional, os investidores iniciaram o dia repercutindo declarações mais “dovish” dadas pelo presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, durante o final de semana. Powell declarou que não tem “nenhuma pressa” para subir os juros e indicou que a perspectiva *dovish* para o Fed se mantém. Ainda no exterior, os investidores repercutiram sinalizações de que a disputa comercial entre China e EUA avançou um pouco mais.

Já no segmento doméstico, o destaque ficou por conta da expectativa de andamento das negociações do governo com o Congresso para aprovação da reforma da Previdência.

Economia

A agenda de indicadores desta terça-feira traz em destaque a divulgação do IPCA. De acordo com o IBGE, o índice acelerou o ritmo de alta na passagem de janeiro para fevereiro, subindo de 0,32% para 0,43%. Considerando os dois primeiros meses do ano, o índice está em 0,75%. No acumulado dos últimos doze meses a variação ficou em 3,89%, enquanto havia registrado 3,78% nos 12 meses imediatamente anteriores. Em fevereiro de 2018 a taxa foi de 0,32%.

Segundo o IBGE, em fevereiro, os grupos Alimentação e Bebidas (0,78%) e Educação (3,53%) dominaram o IPCA do mês, sendo responsáveis por cerca de 84% dele. Os resultados de todos os grupos de produtos e serviços pesquisados estão na tabela a seguir.

Grupo	Variação (%)		Impacto (p.p.)	
	Janeiro	Fevereiro	Janeiro	Fevereiro
Índice Geral	0,32	0,43	0,32	0,43
Alimentação e Bebidas	0,90	0,78	0,22	0,19
Habitação	0,24	0,38	0,04	0,06
Artigos de Residência	0,32	0,20	0,01	0,01
Vestuário	-1,15	-0,33	-0,07	-0,02
Transportes	0,02	-0,34	0,01	-0,06
Saúde e Cuidados Pessoais	0,26	0,49	0,03	0,06
Despesas Pessoais	0,61	0,18	0,07	0,02
Educação	0,12	3,53	0,01	0,17
Comunicação	0,04	0,00	0,00	0,00

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
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	93,82	103,00	9,78%	Compra	24.982	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	1,65	0,76
Lojas Americanas	LAME4	20,28	22,00	8,48%	Manutenção	29.753	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	2,42	1,86
B2W Digital	BTOW3	50,48	-	-	-	23.083	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	1,16	4,41
Hypermarcas	HYPE3	26,43	33,30	25,99%	Manutenção	16.705	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	0,92	-1,75
Natura	NATU3	47,99	-	-	-	20.671	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-0,21	-0,81
Marisa	AMAR3	6,38	-	-	-	1.301	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	-1,85	3,57
CVC	CVCB3	58,30	-	-	-	8.451	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	2,23	-0,17
Raia Drogasil	RADL3	67,00	71,90	7,31%	Compra	22.066	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	0,30	2,43
Lojas Renner	LREN3	45,63	39,00	-14,53%	Manutenção	32.760	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	4,04	5,43
Herings	HGTX3	32,40	-	-	-	5.229	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	3,68	7,32
Sum or Average (simple)				7,41%		184.999	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	1,43	2,31
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	13,25	-	-	-	35.949	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	0,76	-1,34
Marfrig	MRFG3	5,63	8,00	42,10%	Compra	3.486	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	0,00	2,36
BRF	BRFS3	20,33	28,00	37,73%	Compra	16.496	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	2,37	-1,17
Minerva	BEEF3	6,75	-	-	-	2.543	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	4,33	5,80
M. Dias Branco	MDIA3	46,49	-	-	-	15.760	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	1,84	-1,04
Ambev	ABEV3	17,11	19,50	13,97%	Compra	268.988	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	3,13	-0,70
Sum or Average (simple)				31,26%		343.222	111,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	2,07	0,65
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,10	-	-	-	20.950	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-1,27	-0,64
Suzano Papel	SUZB3	47,35	-	-	-	63.886	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	0,66	-0,65
Sum or Average (simple)				-		84.836	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	-0,31	-0,65
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,08	-	-	-	7.034	-	-	-	-	4,04	-	-	-	0,43	-0,70
Gerdau	GBR4	14,90	-	-	-	23.752	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	1,29	-0,93
CSN	CSNA3	14,56	-	-	-	20.094	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	5,81	11,31
Usiminas	USIM5	10,00	12,50	25,00%	Compra	13.193	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	3,41	3,52
Vale	VALE3	49,88	ER	-	-	257.410	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	2,11	5,90
Sum or Average (simple)				25,00%		321.483	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	2,61	3,82
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	5,02	-	-	-	84	-	-	-	-	-	-	-	-	0,80	0,80
Cyrela Realty	CYRE3	17,35	-	-	-	6.665	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	0,64	1,46
Even	EVEN3	6,37	-	-	-	1.382	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	4,08	6,70
MRV	MRVE3	14,61	16,36	11,98%	Compra	6.443	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	1,88	7,51
JHSF	JHSF3	2,38	-	-	-	1.253	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	4,85	3,93
Gafisa	GFS3	9,22	-	-	-	403	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-3,66	-6,11
Malls																
Multiplan	MULT3	24,88	-	-	-	14.789	-	-	-	-	-	-	-	-	2,26	-1,15
BR Malls	BRML3	13,52	13,45	-0,52%	Manutenção	11.387	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	2,11	0,97
Sum or Average (simple)				5,73%		42.407	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	1,62	1,76
Banks																
Santander Brasil	SANB11	46,00	46,00	0,00%	Compra	170.750	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	3,60	2,36
Itau Unibanco	ITUB4	36,92	38,92	5,41%	Compra	334.983	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	3,27	4,84
Bradesco	BBDC4	44,85	42,75	-4,68%	Manutenção	281.724	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	4,06	3,70
Banco do Brasil	BBAS3	53,80	51,15	-4,93%	Manutenção	149.862	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	3,07	6,32

Source: Bloomberg/Econômica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	27,72	33,00	19,05%	Manutenção	55,346	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	4,21	1,54
Itaúsa	ITSA4	12,86	14,15	10,03%	Manutenção	114,750	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	2,80	4,13
Bradespar	BRAP4	30,51	-	-	-	10,101	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	2,38	5,86
Cielo	CIEL3	11,12	-	-	-	30,182	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	2,58	2,30
B3	BISA3	32,90	30,00	-8,81%	Manutenção	67,255	-	-	-	-	-	-	-	-	4,08	0,34
Sum or Average (simple)				6,75%		277,634	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	3,21	2,83
Utilities																
Cemig	CMIG4	14,35	-	-	-	22,120	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	1,77	-0,35
CPFL	CPFE3	30,50	30,50	0,00%	Manutenção	31,046	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	0,30	-0,62
Sabesp	SBSP3	40,90	-	-	-	27,956	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	4,31	3,94
Light	LIGT3	21,17	-	-	-	4,317	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	1,29	6,65
TRPL	TRPL4	78,81	-	-	-	13,187	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	0,72	2,09
Energias do Brasil	ENBR3	17,75	-	-	-	10,750	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	0,91	2,60
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	35,37	-	-	-	48,508	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	2,79	-4,35
CESP	CESP6	24,34	-	-	-	7,721	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	2,48	1,00
Equatorial	EOTL3	81,40	84,00	3,19%	Manutenção	16,370	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-1,33	-0,89
Copel	CPL6	35,89	35,00	-2,48%	Manutenção	9,301	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	1,47	0,42
Sum or Average (simple)				0,24%		191,276	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	1,47	1,05
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,22	-	-	-	14,114	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-0,36	0,73
Iochepe-Maxion	MYPK3	22,80	-	-	-	3,405	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	1,33	4,97
Marcopolo	POMO4	4,20	-	-	-	3,630	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	1,69	3,70
Randon	RAPT4	10,12	-	-	-	3,209	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	2,95	4,87
Tupy	TUPY3	18,36	-	-	-	2,647	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-0,38	-0,22
Sum or Average (simple)				-		27,005	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	1,05	2,81
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	47,09	-	-	-	77,363	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	1,27	1,57
TIM Part	TIMP3	11,98	-	-	-	28,995	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	1,96	1,35
Sum or Average (simple)				-		106,357	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	1,62	1,46
Education																
Kroton	KROT3	11,48	12,00	4,53%	Compra	18,678	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	2,78	4,66
Ánima	ANIM3	19,16	22,50	17,43%	Compra	1,487	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	2,13	2,35
Ser	SEER3	19,85	25,00	25,94%	Compra	2,639	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,62	1,75	4,08	3,44	4,58
Estácio	ESTC3	28,19	36,00	27,70%	Compra	8,460	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	0,32	2,32
Sum or Average (simple)				18,90%		31,265	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	2,17	3,48
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	55,29	-	-	-	43,482	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	0,56	1,64
Petrôbras	PETR4	27,75	31,00	11,71%	Compra	383,485	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	4,05	2,55
Ultrapar	UGPA3	53,36	54,50	-	-	28,975	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	1,64	1,23
Sum or Average (simple)				11,71%		455,942	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	2,08	1,81
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	43,88	-	-	-	17,224	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	4,33	0,41
São Martinho	SMT03	18,51	-	-	-	6,493	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	0,76	-1,44
Sum or Average (simple)				-		23,717	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	2,55	-0,52
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	10,20	11,55	13,24%	Compra	5,678	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	1,39	-9,89
CCR	CCRO3	12,88	13,50	4,81%	Compra	26,018	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	0,70	-9,49
Rumo AH	RUMQ3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				9,02%		31,694	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	1,05	-9,69
Others																
Goi	GOLL4	26,35	-	-	-	9,162	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	-2,59	-1,16
Localiza	RENT3	35,19	33	-6,22%	Compra	25,238	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	3,96	1,85
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-6,22%		34,400	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	0,69	0,35

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: 11.03.2019

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.