

Destques

- **Mercado:** A expectativa positiva com a agenda de reformas na economia brasileira conduziu o Ibovespa a um novo patamar de alta na última sessão. Após uma manhã em que predominou o mau humor externo decorrente de preocupações com o crescimento global, o índice inverteu o sinal pela tarde e encerrou o dia com ganho de 0,87%, aos 94.474 pontos.
- **Economia:** A pauta de negociações desta terça-feira está agitada. No Brasil, o destaque fica por conta dos números sobre as vendas do comércio varejista, que subiram 2,9% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal, segundo informações divulgadas há pouco pelo IBGE. No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos dados sobre o comportamento da inflação ao produtor nos EUA (PPI).

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR3	4,82	6,87	9,79
Sabesp	SBSP3	41,60	5,34	32,06
Estacio Part	ESTC3	28,60	4,49	20,37
CCR SA	CCRO3	14,00	4,48	25,00
Qualicorp	QUAL3	14,80	4,23	14,82
Log Com Prop	LOGG3	20,40	4,08	13,21
MRV	MRVE3	13,88	4,05	12,30
Fleury	FLRY3	22,20	3,98	12,95
Klabin S/A	KLBN11	17,82	3,85	12,22
Kroton	KROT3	10,20	3,55	14,99

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Usiminas	USIM5	9,87	-3,05	7,89
Lojas Renner	LREN3	40,95	-1,82	-3,42
Natura	NATU3	44,00	-1,59	-1,68
Iguatemi	IGTA3	39,50	-1,45	-5,05
BRF SA	BRFS3	22,67	-1,22	3,37
Sid Nacional	CSNA3	9,77	-0,91	10,52
Eletrobras	ELET6	34,09	-0,61	21,02
Petrobras	PETR4	24,85	-0,56	9,57
Localiza	RENT3	29,37	-0,37	-1,28
RaiaDrogasil	RADL3	63,77	-0,36	11,58

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	-0,36	2,50	23.910
Nasdaq - Composite	NASDAQ	-0,94	4,08	6.906
S&P 500	S&P 500	-0,53	3,02	2.583
Ibovespa	IBOV	0,87	7,49	94.474
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,90	7,31	39.160
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,02	1,55	2.388

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.158.985	46.577	24,85
Vale	VALE3	763.436	14.626	52,60
ItaúUnibanco	ITUB4	656.606	17.398	37,88
Ambev S/A	ABEV3	554.609	31.707	17,54
B3	B3SA3	455.029	15.504	29,51
Brasil	BBAS3	441.397	8.974	49,83

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
15/jan	09:00	Pesquisa Mensal do Comércio	novembro	-	-	-
EUA						
15/jan	11:30	PPI	dezembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 14/01/19	Upside	Risco
Sabesp	SBSP3	12,1%	ER	41,60	-	Médio
JSL	JSLG3	10,8%	ER	8,03	-	Médio
Santander	SANB11	10,3%	ER	48,10	-	Alto
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	90,11	-	Alto
Hypera	HYPE3	10,0%	ER	33,01	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	9,8%	ER	37,88	-	Médio
Grendene	GRND3	9,5%	ER	8,51	-	Alto
Suzano	SUZB3	9,4%	ER	39,00	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,3%	ER	13,30	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	8,7%	ER	79,10	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,27%	1,27%	9,26%	9,26%
Rendimento do Ibovespa	0,87%	0,87%	7,49%	7,49%
Carteira / Ibovespa	146%	146%	124%	124%
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,87%	0,87%	7,49%	7,49%
IBRX	0,90%	0,90%	7,31%	7,31%
Dólar - PTAX Venda	0,32%	0,32%	-3,84%	-3,84%
Dow Jones Index	-0,36%	2,50%	2,50%	2,50%
Nasdaq Composite	-0,94%	4,08%	4,08%	4,08%

Cotação em 14/01/19

Mercado – Pregão 14 de Janeiro

A expectativa positiva com a agenda de reformas na economia brasileira conduziu o Ibovespa a um novo patamar de alta na última sessão. Após uma manhã em que predominou o mau humor externo decorrente de preocupações com o crescimento global, o índice inverteu o sinal pela tarde e encerrou o dia com ganho de 0,87%, aos 94.474 pontos.

No grupo de maiores altas do Ibovespa, o destaque ficou por conta de Via Varejo ON, com alta de 6,87%, na sequência terminaram Sabesp ON (+5,34%), Estácio ON (+4,49%) e CCR ON (+4,48%). Do outro lado do índice, no grupo de maiores baixas, terminaram Usiminas PNA (-3,05%), Lojas Renner ON (-1,82%), Natura ON (-1,59%), Iguatemi ON (-1,45%) e BRF ON (-1,22%).

Em Wall Street, as preocupações com a desaceleração da economia global e com o Brexit, além da paralisação fiscal do governo norte-americano, conduziram os principais índices de ações a um movimento de realização, depois do bom desempenho na semana anterior. O Dow Jones encerrou o dia com recuo de 0,36%, aos 23.910 pontos. O Nasdaq caiu 0,94%, para 6.905,92 pontos. E o S&P 500 registrou desvalorização de 0,53%, para 2.582,61 pontos.

Economia

A pauta de negociações desta terça-feira está agitada. No Brasil, o destaque fica por conta dos números sobre as vendas do comércio varejista, que subiram 2,9% em novembro ante outubro, na série com ajuste sazonal, segundo informações divulgadas há pouco pelo IBGE.

Na comparação com novembro de 2017, sem ajuste sazonal, as vendas do varejo tiveram alta de 4,4% em novembro de 2018. No ano, as vendas do comércio varejista acumularam crescimento de 2,5%.

No exterior, os investidores acompanham a divulgação dos dados sobre o comportamento da inflação ao produtor nos EUA (PPI). Os números devem ajudar os investidores a calibrarem as apostas para o aumento dos juros pelo Fed.

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	90,11	102,20	13,42%	Compra	24.020	24,40	19,72	2,15	2,04	9,54	8,63	1,13	1,89	1,40	11,27
Lojas Americanas	LAME4	20,49	20,95	2,25%	Manutenção	29.894	36,88	25,24	4,68	4,23	10,05	8,14	0,62	1,59	-0,05	4,41
B2W Digital	BTOW3	45,60	-	-	-	20.851	-	-	3,45	3,51	23,86	16,33	0,00	0,01	1,15	8,52
Hypermarcas	HYPE3	33,01	32,60	-1,24%	Manutenção	20.864	15,88	14,48	2,18	2,05	12,42	11,03	3,49	3,81	0,09	9,30
Natura	NATU3	44,00	-	-	-	18.949	20,83	16,27	5,89	5,01	8,75	7,55	2,05	2,50	-1,59	-1,68
Marisa	AMAR3	5,70	-	-	-	1.162	-	37,81	0,91	0,90	6,55	5,30	0,00	0,33	-2,56	9,83
CVC	CVCB3	59,01	60,00	1,68%	Manutenção	8.551	19,23	15,27	6,15	4,93	9,79	8,08	1,96	2,71	0,02	-3,55
Raia Drogasil	RADL3	63,77	76,10	19,34%	Compra	21.002	43,01	35,29	7,14	6,30	20,55	17,14	0,83	0,88	-0,36	11,58
Lojas Renner	LREN3	40,95	36,50	-10,87%	Manutenção	29.315	23,67	20,10	5,83	5,04	13,47	11,48	1,47	2,08	-1,82	-3,42
Herling	HGTX3	28,80	-	-	-	4.648	11,12	10,01	2,03	1,93	9,13	8,05	6,66	7,12	-0,38	-0,70
Sum or Average (simple)				4,09%		179.258	24,38	21,58	4,04	3,59	12,41	10,17	1,82	2,29	-0,41	4,56
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	12,69	-	-	-	34.430	10,07	6,25	0,97	0,83	5,03	4,65	1,77	3,68	1,68	9,49
Marfrig	MRFG3	5,72	8,25	44,23%	Compra	3.550	-	9,29	1,52	1,33	4,75	3,76	0,48	1,98	3,06	4,76
BRF	BRFS3	22,67	30,00	32,33%	Compra	18.393	-	35,67	1,82	1,70	12,22	8,81	0,27	0,69	-1,22	3,37
Minerva	BEEF3	5,44	-	-	-	2.049	-	3,90	-	-	5,84	4,75	2,07	5,13	0,74	9,02
M. Dias Branco	MDIA3	47,91	-	-	-	16.241	16,91	14,30	2,35	2,26	13,04	10,93	1,32	1,49	0,48	11,94
Ambev	ABEV3	17,54	22,00	25,43%	Compra	275.732	22,80	20,07	6,00	5,80	12,92	11,71	3,41	4,77	1,45	14,04
Sum or Average (simple)				34,00%		350.395	16,60	14,91	2,53	2,38	8,97	7,44	1,55	2,96	1,93	8,77
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,13	-	-	-	20.834	31,67	9,85	2,62	2,23	9,58	8,21	4,18	5,08	1,62	10,60
Suzano Papel	SUZB3	39,00	-	-	-	52.620	-	-	-	-	12,51	11,68	-	-	0,36	2,42
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)						110.138	21,21	9,60	2,49	2,11	9,36	8,42	2,87	3,69	0,99	6,51
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,34	-	-	-	7.342	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	5,76
Gerdau	GGBR4	15,20	-	-	-	24.208	14,11	11,28	1,18	1,10	6,30	5,47	1,69	2,36	-0,13	2,56
CSN	CSNA3	9,77	-	-	-	13.484	5,78	9,05	1,66	1,27	6,68	6,18	0,93	1,48	-0,91	10,52
Usiminas	USIM5	9,87	12,50	26,65%	Compra	13.616	14,18	9,79	0,72	0,68	7,07	5,95	1,25	2,03	-3,05	7,89
Vale	VALE3	52,60	61,00	15,97%	Compra	271.447	10,60	10,18	1,74	1,63	5,76	5,74	4,37	5,57	0,42	3,14
Sum or Average (simple)				21,31%		330.097	11,17	10,08	1,32	1,17	6,45	5,83	2,06	2,86	-0,73	5,97
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	5,46	-	-	-	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,33	3,02
Cyrela Realty	CYRE3	16,85	-	-	-	6.473	39,52	12,20	0,76	0,80	17,87	9,33	9,02	12,28	1,81	8,92
Even	EVEN3	6,37	5,70	-10,52%	Compra	1.382	-	6,98	0,41	0,39	35,74	8,87	0,00	2,35	2,41	6,17
MRV	MRVE3	13,88	19,00	36,89%	Compra	6.156	7,79	6,50	0,96	0,88	6,49	5,67	5,44	6,71	4,05	12,30
JHSF	JHSF3	1,94	-	-	-	1.021	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,51	1,04
Gafisa	GISA3	16,29	-	-	-	712	-	-	0,49	0,49	52,40	13,02	0,00	0,00	-0,67	-3,61
Malls																
Multiplan	MULT3	23,71	-	-	-	14.093	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08	-1,99
BR Malls	BRML3	13,30	12,50	-6,02%	Manutenção	11.202	15,08	13,05	0,82	0,78	11,22	10,02	2,02	2,83	0,53	1,76
Sum or Average (simple)				6,78%		41.131	20,80	9,68	0,69	0,67	24,75	9,38	3,30	4,83	0,67	3,45
Banks																
Santander Brasil	SANB11	48,10	-	-	Compra	181.229	11,30	10,39	2,09	1,93	-	-	4,91	5,57	1,50	15,75
Itau Unibanco	ITUB4	37,88	50,25	32,66%	Compra	341.289	10,70	9,82	2,28	2,09	-	-	6,21	6,14	0,74	6,75
Bradesco	BBDC4	41,99	36,90	-12,12%	Manutenção	264.862	9,24	8,20	1,63	1,49	-	-	4,26	4,97	1,18	8,69
Banco do Brasil	BBAS3	49,83	41,00	-17,72%	Manutenção	138.803	6,58	5,52	0,83	0,75	-	-	4,92	6,35	2,32	7,18

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	28,00	32,50	16,07%	Manutenção	55.905	12,14	10,85	4,76	4,62	9,49	8,57	6,21	7,51	0,90	1,49	
Itaúsa	ITSA4	12,99	12,00	-7,62%	Manutenção	112.954	8,33	7,14	1,43	1,33	-	-	7,10	6,10	1,48	7,53	
Bradespar	BRAP4	32,71	-	-	-	11.035	12,18	17,41	1,29	1,25	17,36	21,61	4,65	3,59	0,37	5,36	
Cielo	CIEL3	10,90	-	-	-	29.585	10,01	9,68	2,81	2,68	9,01	8,48	8,86	8,76	1,77	22,61	
B3	B3SA3	29,51	27,50	-6,81%	Manutenção	60.318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,22	10,07
Sum or Average (simple)				0,55%		269.796	10,67	11,27	2,57	2,47	11,95	12,89	6,71	6,49	1,35	9,41	
Utilities																	
Cemig	CMIG4	13,94	-	-	-	21.502	7,18	5,12	0,69	0,63	6,47	5,20	5,18	7,26	0,58	0,58	
CPFL	CPFE3	28,11	29,00	3,17%	Manutenção	28.614	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,67	-2,56	
Sabesp	SBSP3	41,60	33,35	-19,83%	-	28.434	7,14	5,48	0,87	0,78	5,00	4,58	3,61	4,76	5,34	32,06	
Light	LIGT3	18,90	-	-	-	3.854	5,68	4,15	0,71	0,63	5,15	4,41	4,39	7,10	2,16	14,55	
TRPL	TRPL4	74,57	75,00	0,58%	Compra	12.417	7,68	7,43	0,91	0,93	5,49	5,55	13,65	11,67	-0,59	7,79	
Energias do Brasil	ENBR3	14,96	17,00	13,64%	Compra	9.060	9,24	8,15	0,95	0,91	5,87	5,27	6,14	6,28	1,15	6,66	
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.180	-	-	-	-	8,64	6,51	-	-	-	-	
Eletrobrás	ELET3	30,94	-	-	-	42.688	11,24	5,47	0,45	0,41	7,27	4,88	3,49	7,57	-0,06	27,69	
CESP	CESP6	21,56	-	-	-	6.882	35,42	18,11	0,76	0,76	8,76	6,69	3,04	5,58	-0,87	-1,10	
Equatorial	EQTL3	83,21	70,90	-14,79%	Manutenção	16.540	15,89	13,68	2,27	2,05	10,23	10,04	2,03	2,83	2,31	11,60	
Copel	CPL6	34,20	31,56	-7,72%	Manutenção	8.989	4,56	3,79	0,37	0,35	5,16	4,38	8,14	9,76	3,60	11,95	
Sum or Average (simple)				-4,16%		185.161	11,56	7,93	0,89	0,83	6,80	5,75	5,52	6,98	1,30	10,92	
Industrials																	
Embraer	EMBR3	21,62	-	-	-	15.876	35,84	13,93	0,85	0,81	7,52	6,30	1,93	2,45	0,42	-0,28	
Iochpe-Maxion	MYPK3	23,11	-	-	-	3.452	15,62	9,42	1,05	0,97	5,27	4,55	1,68	3,21	-1,37	-2,94	
Marcopolo	POMO4	4,18	-	-	-	3.560	20,40	14,83	1,62	1,53	13,28	10,47	2,03	3,04	2,20	2,45	
Randon	RAPT4	9,43	-	-	-	2.917	17,33	12,61	1,53	1,42	6,89	6,03	1,78	2,66	-2,98	1,84	
Tupy	TUPY3	20,16	-	-	-	2.907	13,67	11,77	1,49	1,45	6,00	5,35	5,37	6,13	-2,70	0,05	
Sum or Average (simple)						28.711	20,57	12,55	1,31	1,24	7,79	6,54	2,56	3,50	-0,89	0,22	
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	48,21	-	-	-	76.794	10,27	10,20	0,92	0,85	4,29	4,19	7,83	8,23	0,86	4,28	
TIM Part	TIMP3	12,46	-	-	-	30.158	16,95	13,67	1,45	1,35	4,73	4,19	2,23	3,04	0,00	6,52	
Sum or Average (simple)						106.953	13,61	11,93	1,18	1,10	4,51	4,19	5,03	5,64	0,43	5,40	
Education																	
Kroton	KROT3	10,20	14,00	37,25%	Compra	16.596	9,09	9,02	1,05	0,99	6,83	6,84	4,19	4,21	3,55	14,99	
Ánima	ANIM3	18,82	24,75	31,51%	Compra	1.461	12,23	8,56	1,42	1,25	6,57	5,20	1,58	2,05	0,05	10,71	
Ser	SEER3	17,84	27,25	52,75%	Compra	2.372	8,73	7,57	1,23	1,09	4,73	3,95	2,80	3,38	3,24	14,73	
Estácio	ESTC3	28,60	36,25	26,75%	Compra	8.583	9,19	7,63	2,17	1,83	6,15	5,26	3,19	4,08	4,49	20,37	
Sum or Average (simple)				37,06%		29.012	9,81	8,20	1,47	1,29	6,07	5,31	2,94	3,43	2,83	15,20	
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	48,28	-	-	-	38.213	13,22	16,42	6,31	4,96	5,72	6,32	3,04	2,44	0,21	1,90	
Petrobrás	PETR4	24,85	23,50	-5,43%	Manutenção	350.576	6,86	5,68	0,71	0,61	4,44	3,83	3,56	4,48	-0,56	9,57	
Ultrapar	UGPA3	53,57	51,30	-4,23%	-	29.094	18,99	13,59	2,28	2,14	8,98	7,37	3,58	4,32	0,71	0,70	
Sum or Average (simple)				-5,43%		417.883	13,03	11,90	3,10	2,57	6,38	5,84	3,39	3,75	0,12	4,06	
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	39,20	-	-	-	15.387	11,83	9,46	1,14	1,04	5,54	4,75	5,45	5,31	0,64	17,15	
São Martinho	SMT03	18,89	-	-	-	6.627	11,52	11,65	1,89	1,82	4,99	5,28	1,87	3,37	3,34	3,85	
Sum or Average (simple)						22.013	11,68	10,56	1,52	1,43	5,26	5,02	3,66	4,34	1,99	10,50	
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	10,71	11,55	7,84%	Compra	5.960	8,70	7,45	4,37	3,47	5,11	4,46	3,47	3,27	2,49	14,18	
CCR	CCRO3	14,00	14,50	3,57%	Compra	28.280	10,11	8,53	2,00	2,01	5,79	4,96	7,41	9,17	4,48	25,00	
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sum or Average (simple)				5,71%		34.240	9,41	7,99	3,19	2,74	5,45	4,71	5,44	6,22	3,49	19,59	
Others																	
Gol	GOLL4	25,16	-	-	-	8.749	-	11,89	-	-	6,78	5,76	0,00	0,00	0,80	0,24	
Localiza	RENT3	29,37	30	2,15%	Compra	19.439	21,41	17,70	4,91	4,10	12,53	10,74	1,20	1,51	-0,37	-1,28	
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sum or Average (simple)				2,15%		28.188	21,41	14,80	4,91	4,10	9,66	8,25	0,60	0,76	0,22	-0,52	

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: 14.01.2019

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.