

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa deu sequência ao movimento de recuperação observado na véspera e encerrou a última sessão em alta, acompanhando o bom desempenho dos principais índices de ações em Wall Street. Depois de oscilar mais de 1.200 pontos entre a máxima (78.472 pontos) e a mínima (77.49 pontos), o índice fechou o pregão com ganho de 1,43%, aos 78.602 pontos.
- **Economia:** No Brasil, o Bacen informou há pouco que o IBC-Br subiu 3,29% em junho ante maio, na série com ajuste sazonal, depois de ceder 3,28% em maio, quando a paralisação dos caminhoneiros prejudicou a atividade em todo o Brasil. No exterior, as vendas no varejo nos EUA tiveram crescimento de 0,5% em julho ante junho. Na comparação anual, a alta nas vendas foi de 6,4%.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Bradespar	BRAP4	30,33	7,40	-6,91
B2W Digital	BTOW3	30,10	5,76	6,93
Viavarejo	VVAR11	21,37	5,27	0,38
Cielo	CIEL3	15,08	5,09	5,09
Ultrapar	UGPA3	43,75	4,94	9,02
Fleury	FLRY3	27,76	4,75	2,07
Taesá	TAE11	20,30	3,62	2,88
Brasil	BBAS3	33,00	3,45	1,54
Lojas Americ	LAME4	17,20	3,30	-5,18
Cyrela Realt	CYRE3	11,91	3,30	2,76

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Marfrig	MFRG3	7,16	-4,28	-12,68
Suzano Papel	SUZB3	45,98	-2,17	3,21
Rumo S.A.	RAIL3	14,15	-1,74	-4,71
RaiaDrogasil	RADL3	75,60	-0,90	1,67
Fibria	FIBR3	75,29	-0,83	1,74
Sid Nacional	CSNA3	9,54	-0,52	3,92
Petrobras	PETR3	22,26	-0,40	1,69
Weg	WEGE3	17,57	-0,34	-5,08
Eletrobras	ELET3	15,08	-0,26	-12,68
Hypera	HYPE3	28,40	-0,21	2,34

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,55	-0,35	25.326
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,67	2,61	7.872
S&P 500	S&P 500	0,64	0,84	2.840
Ibovespa	IBOV	1,43	-0,78	78.602
Ibrx Índice Brasil	IBXX	1,50	-0,69	32.386
Fundos Imobiliários	IFIX	0,27	-0,43	2.145

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.099.760	54.963	19,98
Vale	VALE3	910.818	17.382	52,76
ItaúUnibanco	ITUB4	464.925	10.531	44,47
Ambev S/A	ABEV3	385.569	19.985	19,41
Bradesco	BBDC4	342.865	11.570	29,88
JBS	JBSS3	341.792	38.268	8,92

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
15/ago	08:30	Banco Central: IBC-Br	junho	-	-	-
EUA						
15/ago	09:30	Vendas no varejo	julho	-	-	-
15/ago	10:15	Produção industrial	julho	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 14/08/18	Upside	Risco
Santander	SANB11	14,0%	ER	35,81	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	13,0%	ER	44,47	-	Médio
Suzano	SUZB3	12,9%	ER	45,98	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	12,6%	ER	80,00	-	Alto
Sabesp	SBSP3	9,4%	ER	25,95	-	Médio
Guararapes	GUAR3	8,5%	ER	102,19	-	Médio
Hypera	HYPE3	8,4%	ER	28,40	-	Alto
BR Malls	BRML3	7,7%	ER	9,80	-	Médio
Grendene	GRND3	7,2%	ER	7,63	-	Alto
JSL	JSLG3	6,2%	ER	4,49	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,73%	1,81%	0,88%	-19,70%
Rendimento do Ibovespa	1,43%	2,73%	-0,78%	2,88%
Carteira / Ibovespa	51%	66%	-	-

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	1,43%	2,73%	-0,78%	2,88%
IBRX	1,50%	2,74%	-0,69%	2,44%
Dólar - PTAX Venda	-0,45%	0,88%	3,36%	17,33%
Dow Jones Index	0,55%	-0,35%	2,45%	2,45%
Nasdaq Composite	0,67%	2,61%	14,03%	14,03%
Cotação em 14/08/18				

Mercado – Pregão de 14/08/2018

O Ibovespa deu sequência ao movimento de recuperação observado na véspera e encerrou a última sessão em alta, acompanhando o bom desempenho dos principais índices de ações em Wall Street. Depois de oscilar mais de 1.200 pontos entre a máxima (78.472 pontos) e a mínima (77.49pontos), o índice fechou o pregão com ganho de 1,43%, aos 78.602 pontos.

No grupo de maiores altas do Ibovespa, o destaque ficou por conta das blue chips mais uma vez. Banco do Brasil ON terminou o dia com ganho de 3,45%, seguido por Itaú Unibanco PN (2,07%), Bradesco (+1,70% PN; +1,38% ON) e Santander Unit (+0,22%). No setor de commodities, Vale ON subiu 0,92%, enquanto Petrobrás fechou em baixa de 0,45% (PN) e de 0,10% (ON).

Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores baixas, terminaram Marfrig ON (-4,28%), Suzano ON (-2,17%), Rumo ON (-1,74%) e Raia Drogasil ON (-0,90%).

Em Wall Street, o S&P 500 subiu 0,64%, aos 2.839,96 pontos. O Dow Jones ganhou 0,45%, aos 25.326 pontos, e o Nasdaq Composto avançou 0,65%, aos 7.872,19 pontos.

Economia

Em destaque na agenda de indicadores desta quarta-feira, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) subiu 3,29% em junho ante maio, na série com ajuste sazonal, depois de ceder 3,28% em maio, quando a paralisação dos caminhoneiros prejudicou a atividade em todo o Brasil.

Com o resultado anunciado hoje, o IBC-Br acumulou alta de 0,89% no primeiro semestre de 2018, na série sem ajustes sazonais. Pela mesma série, o IBC-Br apresenta alta de 1,30% nos 12 meses encerrados em junho, resultado em linha com as projeções do mercado para o crescimento do PIB em 2018.

No exterior, destaque para os números sobre as vendas no varejo nos EUA que, de acordo com dados divulgados hoje pelo Departamento de Comércio do país, tiveram crescimento de 0,5% em julho ante junho. Na comparação anual, a alta nas vendas foi de 6,4%.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	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	80,00	ER	95,50	19,38%	21.312	26,40	20,20	2,21	2,09	10,20	8,81	1,14	1,95	1,54	-3,79
Lojas Americanas	LAME4	17,20	ER	21,30	23,84%	25.303	41,04	28,66	5,02	4,53	10,86	8,66	0,58	1,38	3,30	-5,18
B2W Digital	BTOW3	30,10	ER	27,00	-10,30%	13.657	-	686,59	3,39	3,37	18,89	14,42	0,01	0,02	5,76	6,93
Hypermarcas	HYPE3	28,40	ER	32,60	14,79%	17.950	15,97	14,56	2,11	1,97	12,33	10,93	3,56	3,89	-0,21	2,34
Natura	NATU3	27,41	ER	37,00	34,99%	11.803	22,30	16,47	5,98	5,04	9,16	7,95	1,80	2,25	1,14	-5,81
Marisa	AMAR3	4,60	ER	-	-	939	-	57,53	1,02	1,02	7,21	5,80	0,00	0,29	2,00	3,84
CVC	CVCB3	45,40	ER	60,00	32,16%	6.608	20,04	15,89	6,50	5,22	10,20	8,36	1,85	2,58	3,18	2,95
Raia Drogasil	RADL3	75,60	ER	79,50	5,16%	24.898	40,59	33,12	6,86	6,04	19,52	16,21	0,86	0,92	-0,90	1,67
Lojas Renner	LREN3	30,31	ER	37,00	22,07%	21.659	24,01	20,00	5,87	5,08	13,33	11,23	1,46	2,09	0,40	-1,85
Hering	HGTX3	15,97	ER	23,50	47,15%	2.585	10,11	9,06	1,86	1,77	8,14	7,24	7,36	8,33	4,31	8,27
Sum or Average (simple)					21,03%	146.713	25,06	90,21	4,08	3,61	11,98	9,96	1,86	2,37	2,05	0,94
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	8,92	ER	11,63	30,33%	24.194	8,84	6,24	0,94	0,79	4,86	4,50	1,88	3,82	2,65	-1,11
Marfrig	MRFG3	7,16	ER	8,70	21,51%	4.443	-	15,33	1,86	1,76	5,40	4,51	0,30	1,04	-4,28	-12,68
BRF	BRFS3	20,20	ER	30,00	48,51%	16.389	-	32,26	1,86	1,86	11,25	8,71	0,26	0,67	0,00	-10,82
Minerva	BEEF3	6,50	ER	10,50	61,54%	1.430	79,37	5,51	-	6,13	5,37	4,99	1,64	3,50	-1,81	-13,79
M. Dias Branco	MDIA3	42,65	ER	51,00	19,58%	14.458	15,86	13,64	2,27	2,18	12,20	10,17	1,28	1,44	16,09	11,15
Ambev	ABEV3	19,41	ER	22,00	13,34%	305.115	23,61	20,63	6,21	5,96	13,35	12,05	3,37	4,63	1,41	0,00
Sum or Average (simple)					32,47%	366.029	31,92	15,60	2,63	3,09	8,74	7,49	1,46	2,52	2,34	-4,54
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,14	ER	-	-	23.566	27,97	10,38	2,67	2,28	9,65	8,08	4,03	4,82	0,00	-9,84
Suzano Papel	SUZB3	45,98	ER	-	-	50.292	-	-	-	-	11,67	10,87	-	-	-2,17	3,21
Fibra	FIBR3	75,29	ER	-	-	41.658	10,63	8,83	2,32	1,93	5,67	5,08	1,59	2,29	-0,83	1,74
Sum or Average (simple)					-	115.516	19,30	9,60	2,50	2,10	9,00	8,01	2,81	3,56	-1,00	0,37
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,80	ER	10,00	28,21%	7.308	-	-	-	-	-	-	-	-	2,23	1,43
Gerdau	GGBR4	16,30	ER	20,00	22,70%	25.313	16,10	11,66	1,17	1,09	6,59	5,70	1,65	2,12	2,45	-2,28
CSN	CSNA3	9,54	ER	9,10	-4,61%	13.166	11,28	9,63	1,77	1,34	7,09	6,34	1,07	0,62	-0,52	3,92
Usiminas	USIM3	8,26	ER	12,50	51,33%	12.374	13,92	10,05	0,76	0,72	7,34	6,17	1,13	1,95	1,98	-6,88
Vale	VALE3	52,76	ER	56,00	6,14%	274.217	9,97	9,94	1,67	1,56	5,70	5,69	4,75	5,64	0,92	-1,02
Sum or Average (simple)					20,75%	332.379	12,82	10,32	1,34	1,18	6,68	5,97	2,15	2,58	1,41	-0,97
Real Estate																
Rossi Residencial	RSID3	4,36	ER	-	-	73	-	-	-	-	-	-	-	-	1,40	6,86
Cyrela Realty	CYRE3	11,91	ER	15,00	25,94%	4.575	31,58	12,40	0,82	0,85	16,57	9,53	8,42	11,33	3,30	2,76
Even	EVEN3	3,90	ER	5,75	47,44%	857	-	7,98	0,48	0,45	32,53	9,24	0,00	2,42	4,56	4,84
MRV	MRVE3	13,80	ER	18,60	34,78%	6.120	8,13	6,72	1,00	0,92	6,76	5,89	4,96	6,57	2,37	4,47
JHSF	JHSF3	1,16	ER	-	-	610	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	8,41
Gafisa	GFSA3	12,27	ER	-	-	538	-	-	0,51	0,51	74,93	11,94	0,00	0,00	0,57	0,33
Malls																
Multiplan	MULT3	19,25	ER	-	-	11.014	-	-	-	-	-	-	-	-	2,18	-4,13
BR Malls	BRML3	9,80	ER	13,00	32,65%	8.336	15,05	13,02	0,77	0,77	11,38	10,13	1,90	3,25	2,51	-1,51
Sum or Average (simple)					35,20%	32.123	18,26	10,03	0,71	0,70	28,43	9,35	3,06	4,71	2,11	2,75
Banks																
Santander Brasil	SANB11	35,81	ER	37,00	3,32%	134.817	11,78	10,72	2,13	1,98	-	-	5,36	5,72	0,22	-1,84
Itau Unibanco	ITUB4	44,47	ER	49,00	10,19%	271.868	11,05	10,10	2,33	2,17	-	-	5,82	5,78	2,07	-1,14
Bradesco	BBDC4	29,88	ER	36,00	20,48%	188.364	9,76	8,69	1,69	1,65	-	-	4,01	4,68	1,70	-2,07
Banco do Brasil	BBAS3	33,00	ER	43,00	30,30%	91.913	7,31	6,04	0,90	0,82	-	-	4,26	5,60	3,45	1,54

Company	Ticker	Last Price	Target Price Socopa	Target Price Mercado ¹	Upside ¹	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	24,39	ER	34,00	39,40%	48.697	12,61	11,13	4,80	4,39	8,84	7,79	6,39	7,20	2,48	2,89
Itaúsa	ITSA4	10,20	ER	11,65	14,22%	87.186	8,63	7,51	1,50	1,39	-	-	6,57	5,81	2,41	-2,11
Bradespar	BRAP4	30,33	ER	33,70	11,11%	10.182	11,57	16,54	1,22	1,19	16,54	20,59	4,90	3,78	7,40	-6,91
Cielo	CIEL3	15,08	ER	22,00	45,89%	40.933	9,88	9,39	2,82	2,66	8,76	8,07	6,89	7,72	5,09	5,09
B3	BVMF3	-	ER	25,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					27,65%	186.998	10,67	11,14	2,58	2,41	11,38	12,15	6,19	6,13	4,35	-0,26
Utilities																
Cemig	CMIG4	8,00	ER	10,00	25,00%	11.236	7,06	5,56	0,76	0,70	6,72	5,89	5,14	6,88	1,65	-2,79
CPFL	CPFE3	21,90	ER	-	-	22.292	-	-	-	-	-	-	-	-	2,10	0,69
Sabesp	SBSP3	25,95	ER	33,70	29,87%	17.737	7,02	5,61	0,89	0,79	5,14	4,67	3,40	4,65	1,41	3,80
Light	LIGT3	12,30	ER	17,35	41,06%	2.508	5,40	4,12	0,71	0,63	5,02	4,36	4,63	7,13	4,24	-5,96
TRPL	TRPL4	60,20	ER	74,00	22,92%	9.749	8,60	8,11	0,98	1,00	5,89	5,86	11,15	10,63	2,64	-1,86
Energias do Brasil	ENBR3	13,95	ER	17,00	21,86%	8.449	9,81	8,77	1,00	0,96	6,04	5,50	5,27	6,25	2,20	2,20
Eletropaulo	ELPL4	-	ER	-	-	5.129	-	-	-	-	9,00	6,83	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	15,08	ER	22,64	50,10%	21.020	13,04	6,19	0,48	0,44	7,61	5,04	2,95	6,66	-0,26	-12,68
CESP	CESP6	16,83	ER	18,19	8,05%	5.223	43,20	17,99	0,78	0,78	9,21	6,68	2,68	6,09	0,54	-3,33
Equatorial	EQTL3	59,52	ER	70,50	18,45%	11.829	16,10	13,57	2,32	2,07	9,42	1,96	3,02	2,34	-2,82	-2,82
Copel	CPL6	20,20	ER	31,56	56,24%	5.231	4,14	3,62	0,35	0,33	4,89	4,24	6,68	10,79	2,90	-1,46
Sum or Average (simple)					30,39%	120.404	12,71	8,17	0,92	0,86	6,92	5,83	5,10	6,90	1,98	-2,42
Industrials																
Embraer	EMBR3	18,47	ER	22,75	23,17%	13.553	22,94	13,52	0,89	0,84	7,78	6,63	1,27	2,01	1,21	-4,05
Iochpe-Maxion	MYPK3	22,40	ER	32,00	42,86%	3.345	16,63	10,67	1,25	1,16	5,74	4,94	1,67	3,09	-0,44	-2,82
Marcopolo	POMO4	3,92	ER	-	-	3.228	23,03	16,74	1,75	1,66	16,09	11,65	1,62	2,79	4,53	3,16
Randon	RAPT4	7,13	ER	-	-	2.182	18,93	13,55	1,56	1,45	7,53	6,35	1,53	2,62	2,00	3,78
Tupy	TUPY3	21,65	ER	23,50	8,55%	3.121	14,07	12,40	1,42	1,37	5,90	5,22	5,09	5,36	2,85	8,88
Sum or Average (simple)					24,86%	25.429	19,12	13,38	1,37	1,30	8,61	6,96	2,27	3,17	2,93	1,79
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	41,20	ER	53,00	28,64%	67.587	11,42	10,60	0,99	0,91	4,58	4,33	7,22	7,75	0,29	0,34
TIM Par	TIMP3	11,72	ER	16,25	38,65%	28.366	18,37	14,54	1,56	1,46	5,01	4,47	2,00	2,81	3,08	-5,48
Sum or Average (simple)					33,65%	95.953	14,89	12,57	1,28	1,19	4,80	4,40	4,61	5,28	1,69	-2,57
Education																
Kroton	KROT3	10,87	ER	14,30	31,55%	17.821	9,49	9,16	1,10	1,03	7,13	6,98	3,96	4,71	1,97	-3,81
Ánima	ANIM3	14,66	ER	24,90	69,85%	1.169	11,64	8,48	1,53	1,32	6,90	5,52	1,60	2,48	2,73	-2,27
Ser	SEER3	17,60	ER	27,00	53,41%	2.407	10,42	8,80	1,46	1,29	5,76	4,76	2,26	2,87	-0,06	-0,51
Estácio	ESTC3	25,32	ER	37,30	47,31%	7.826	10,39	8,51	2,48	2,07	6,90	5,91	3,13	4,29	2,84	-2,43
Sum or Average (simple)					50,53%	29.223	10,48	8,74	1,64	1,43	6,67	5,79	2,74	3,59	1,87	-2,26
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	56,99	ER	58,00	1,77%	44.230	13,13	14,83	5,70	4,40	5,63	6,12	3,34	2,58	2,78	4,17
Petróleo	PETR4	19,98	ER	23,00	15,12%	277.598	7,30	6,38	0,79	0,70	4,39	3,88	3,27	4,47	-0,05	1,57
Ultrapar	UGPA3	43,75	ER	62,50	42,86%	23.761	17,33	13,08	2,34	2,19	8,51	7,10	3,73	4,76	4,94	9,02
Sum or Average (simple)					19,91%	345.588	12,59	11,43	2,94	2,43	6,18	5,70	3,45	3,94	2,56	4,92
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	37,55	ER	51,00	35,82%	14.730	11,06	9,79	1,35	1,24	5,42	4,77	4,45	4,95	2,88	1,84
São Martinho	SMT03	18,82	ER	23,35	24,07%	6.602	11,59	10,84	1,90	1,69	5,01	5,19	1,86	4,05	0,59	-3,49
Sum or Average (simple)					29,94%	21.332	11,32	10,21	1,63	1,47	5,22	4,98	3,15	4,50	1,74	-0,83
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	7,92	ER	11,70	47,73%	4.407	8,72	7,59	4,37	3,66	5,08	4,47	3,49	5,01	1,93	1,54
CCR	CCRO3	10,39	ER	14,50	39,56%	20.988	11,62	9,77	2,43	2,44	6,29	5,44	6,86	8,12	2,36	-1,33
Rumo All	RUM03	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					43,64%	25.395	10,17	8,68	3,40	3,05	5,69	4,96	5,17	6,57	2,15	0,11
Others																
Gol	GOLL4	12,48	ER	17,35	39,02%	4.340	50,77	11,72	-	-	7,51	6,40	0,64	0,68	0,56	-9,63
Localiza	RENT3	23,60	ER	29,70000076	25,85%	15.620	21,85	18,20	5,06	4,24	12,56	10,72	1,22	1,57	0,25	-0,63
Smiles	SMLE3	-	ER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)					32,43%	19.960	36,31	14,96	5,06	4,24	10,03	8,56	0,93	1,12	0,41	-5,13

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: 14.08.2018

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.